

## DIE MEXIKANISCHE VERSCHULDUNG

### 1. Dimensionen der mexikanischen Auslandsverschuldung

"Armes Mexiko", pflegen Südamerikaner zu sagen, "so nahe bei den USA und so fern den lateinamerikanischen Bruderländern!" Darin klingt vordergründig Mitleid an angesichts der unübersehbaren Abhängigkeit der mexikanischen Volkswirtschaft von der ökonomischen Großmacht nördlich des Río Grande, unterschwellig mag aber den Mexikanern ihr privilegierter Zugang zum US-Markt durchaus auch geneidet werden. Ob neidvolle Bewunderung oder mitleidiges Bedauern, in jedem Falle wird die Sonderrolle anerkannt, die Mexikos Wirtschaft im lateinamerikanischen Kontext einnimmt. Diese Sonderrolle hat Mexiko freilich nicht davor bewahrt, wie (fast) ganz Lateinamerika in die Schuldenkrise der achtziger Jahre zu geraten; aber zugleich hat sie dem Land wohl auch dazu verholfen, eher als andere 'Problemschuldner' in Lateinamerika Ansätze einer politischen Verhandlungslösung für diese Krise zu finden.

Nach den Bewertungskriterien der Weltbank wird ein Entwicklungsland als "ernstlich verschuldet" klassifiziert, wenn mindestens drei der folgenden vier Schuldenlastquoten im Dreijahresdurchschnitt über den angegebenen Schwellenwerten liegen:

- Gesamtverschuldung in Prozent des Bruttosozialprodukts höher als 50 Prozent,
- Gesamtverschuldung in Prozent der Exporterlöse höher als 275 Prozent,
- Schuldendienst in Prozent der Exporterlöse größer als 30 Prozent,
- Zinszahlungen höher als 20 Prozent der Exporterlöse.

Entsprechend diesen Kriterien ist Mexiko seit 1982 als *severely indebted middle-income country* (SIMIC) einzustufen. Allerdings erreichte die auf die Exporterlöse bezogene Verschuldung schon in der zweiten Hälfte der siebziger Jahre teilweise alarmierende Werte, die auf eine krisenhafte Entwicklung hindeuteten: die Zahlungsverpflichtungen aus der Auslandsverschuldung begannen, den Exporterlösen davonzulaufen. Von 1982 bis 1988 überschritten

alle vier Schuldenlastindikatoren die Grenzwerte erheblich; erstmals im Jahre 1990 sanken die Quoten wieder unter die kritischen Schwellenwerte, ohne jedoch bislang auf das Vorkrisenniveau zurückzugehen.

Im August 1982 hatte sich Mexiko gegenüber seinen ausländischen Kreditgebern für zahlungsunfähig erklären müssen, da sich das bislang praktizierte Schuldenmanagement nicht länger fortsetzen ließ: die Finanzierung des fälligen Schuldendienstes durch ständige Neukreditaufnahme. Mit dem Zahlungsverzug des Großschuldners Mexiko wurde erstmalig auch einer breiteren Öffentlichkeit das Verschuldungsproblem Lateinamerikas bewußt, das sich seit Mitte der siebziger Jahre mit beängstigender Dynamik entwickelt und verschärft hatte und nun auf einen *big bang* hinauslaufen drohte. Hatte die gesamte mexikanische Auslandsverschuldung 1970 erst knapp 6 Milliarden US-Dollar betragen, so stieg sie innerhalb einer Dekade fast um das Zehnfache, mit der Folge, daß im Jahre 1980 bereits ein Betrag von über 57 Milliarden US-Dollar ausländischen Gläubigern geschuldet wurde (vgl. Tabelle 1). Vor allem in der zweiten Hälfte der siebziger Jahre kam es mit einem durchschnittlichen jährlichen Zuwachs von etwa 30 Prozent zu einem rasanten Anstieg der Kreditverpflichtungen gegenüber dem Ausland. Im Jahre 1981 wurde mit einer Neuverschuldung von 17 Milliarden US-Dollar ein historischer Rekord in der langen Geschichte der externen Verschuldung Mexikos aufgestellt - und wenig später schnappte die 'Schuldenfalle' zu. Nach 1982 wuchs der mexikanische Schuldenberg dann nur noch vergleichsweise geringfügig. Den vorläufigen Höhepunkt erreichte die Auslandsverschuldung Mexikos im Jahre 1987 mit 109,5 Milliarden US-Dollar, um am Ende der achtziger Jahre (1988 und 1989) vorübergehend leicht abgebaut zu werden. Im Jahre 1990 war Mexiko mit einer Auslandsverschuldung von 96,8 Milliarden US-Dollar - nach Brasilien - das am zweithöchsten verschuldete Land der 'Dritten Welt'. Mexiko haftet derzeit für etwa 7 Prozent der gesamten Auslandsschulden aller Entwicklungsländer und für mehr als ein Fünftel aller lateinamerikanischen Kreditverbindlichkeiten gegenüber dem Ausland.

Sowohl der rasante Anstieg der Auslandsverschuldung während der zweiten Hälfte der siebziger Jahre als auch das Zuschnappen der 'Schuldenfalle' 1982 hatten intern mit der 'Petrolisierung' der mexikanischen Volkswirtschaft zu tun, d. h. mit der wachsenden Abhängigkeit von Erdöllexporten. Wie groß diese Abhängigkeit zu Beginn der achtziger Jahre geworden war, zeigt sich u. a. daran, daß 1980 die Wertschöpfung der staatlichen Ölgesellschaft PEMEX 18,5 Prozent des mexikanischen Bruttoinlandsprodukts (BIP) ausmachte und durch ihre Einnahmen ein Viertel des Staatshaushalts

finanziert wurde.<sup>1</sup> Die Investitionen zum Ausbau der mexikanischen Ölwirtschaft nach 1976 waren zum großen Teil durch externe Kredite finanziert worden, deren Bedienung durch den Verkauf des Öls problemlos gesichert schien. 1981 kam es jedoch zu einem abrupten Preisverfall für Rohöl und andere Rohstoffe, durch den allein PEMEX direkte und indirekte Einnahmeausfälle von über 6 Milliarden US-Dollar entstanden; die sich damit abzeichnende Haushaltslücke von mehr als 10 Milliarden US-Dollar allein für das Jahr 1982 überbrückte die mexikanische Regierung kurzfristig durch Auslandskredite, in der Erwartung, daß der Rückgang des Erlöses bei den exportierten Rohstoffen nur vorübergehend sei.<sup>2</sup> Diese Erwartung erwies sich jedoch als falsch, so daß - bei gleichzeitig steigenden Zinsen auf den internationalen Kapitalmärkten - der Weg in die Krise vorgezeichnet war.

Die drastische Ausweitung der externen Verschuldung ging mit signifikanten Veränderungen in der Verschuldungsstruktur einher. Bei den Laufzeiten kam es - insbesondere nach 1982 - zu einer Umschichtung von kurz- zu langfristigen Krediten. Zu Beginn der achtziger Jahre hatten kurzfristige Kreditfinanzierungen knapp ein Drittel der mexikanischen Gesamtverschuldung ausgemacht, bis 1987 war dieser Anteil auf etwa 5 Prozent abgesunken, um danach wieder leicht anzusteigen. Inzwischen entfallen mehr als vier Fünftel der mexikanischen Auslandsschulden auf langfristige Verpflichtungen, die zu knapp 80 Prozent vom staatlichen Sektor zu erfüllen sind oder von diesem garantiert werden. Der private Sektor, auf den Mitte der achtziger Jahre mit ca. 16 Milliarden US-Dollar noch fast 20 Prozent der langfristigen mexikanischen Auslandsschulden entfallen waren, reduzierte seine Verpflichtungen bis zum Beginn der neunziger Jahre auf etwa 4 Milliarden US-Dollar und damit auf weniger als 5 Prozent der Gesamtverschuldung. Das mexikanische Verschuldungsproblem ist also ganz wesentlich ein Problem der öffentlichen Hand.

Auf der Gläubigerseite der mexikanischen Auslandsschulden vollzog sich im Verlaufe der achtziger Jahre ebenfalls eine zunehmende 'Offizialisierung'. Waren 1980 öffentliche (bi- und multilaterale) Kreditgeber mit 4,4 Milliarden US-Dollar erst an rund 13 Prozent der Auslandsforderungen gegenüber der öffentlichen Hand Mexikos beteiligt, so stieg dieser Anteil innerhalb einer Dekade auf fast 30 Prozent; entsprechend verminderte sich der prozentuale Anteil privater Kreditgeber an den Forderungen gegenüber dem mexikanischen Staat. Mit 68,8 Milliarden US-Dollar erreichte der Forderungsbestand privater Kreditgeber im Jahre 1987 seinen Höhepunkt, um seitdem um jährlich 4 bis 5 Milliarden US-Dollar abgebaut zu werden.

---

1 Sheahan 1987: 302.

2 Godau 1982: 179.

Ausländische Geschäftsbanken, die zeitweilig bis zu 74 Milliarden US-Dollar Kreditforderungen gegenüber staatlichen und privaten Schuldnern in Mexiko hatten, konnten ihr Engagement bis Ende 1990 auf 11,3 Milliarden US-Dollar abbauen. Entfielen im Jahre 1984 etwa 82 Prozent der ausstehenden, langfristigen Auslandskredite an Mexiko auf kommerzielle Banken, so waren es 1990 nur noch 14 Prozent; das Mexiko-Risiko hat sich also für die beteiligten Geschäftsbanken erheblich vermindert.

Der Rückzug ausländischer Banken aus dem mexikanischen Kreditgeschäft hatte zur Folge, daß sich der Zufluß externen Kapitals zeitweise dramatisch verringerte. Hatten kommerzielle Banken vor dem offenen Ausbruch der Verschuldungskrise im Durchschnitt der Periode 1978 bis 1982 jährlich Kredite in Höhe von etwa 10 Milliarden US-Dollar ausgezahlt, so ging dieser Betrag von 1983 bis 1990 auf durchschnittlich 3 Milliarden US-Dollar pro Jahr zurück. Da der Rückgang der kommerziellen Kreditgewährung durch ein stärkeres Engagement öffentlicher Gläubiger nicht ausgeglichen wurde, während die Tilgungszahlungen an das Ausland stiegen (jährlich ca. 5 Milliarden US-Dollar während der Periode 1983 - 1990 gegenüber 3 Milliarden US-Dollar pro Jahr in der zweiten Hälfte der siebziger Jahre), ebte der Nettokapitalzufluß durch Kreditaufnahme deutlich ab (vgl. Tabelle 2). Verstärkt wurde diese negative Entwicklung des Kapitalzuflusses nach Mexiko durch einen vorübergehend akzentuierten Rückgang der ausländischen Direktinvestitionen. Nach 1982 gingen die externen Finanzierungsbeiträge, die Mexiko durch Nettokreditaufnahme und Direktinvestitionen zuflossen, per Saldo auf jährlich etwa 4 Milliarden US-Dollar zurück.

Stellt man den externen Nettofinanzierungsbeiträgen die Zinszahlungen und Gewinnüberweisungen an das Ausland gegenüber, dann zeigt sich die Höhe des Nettoressourcentransfers (NRT). Dieser NRT bildet den entwicklungspolitisch brisanten Kern des Verschuldungsproblems; denn NRT aus dem Schuldnerland bedeutet, daß knappe inländische Ressourcen an ausländische Forderungsinhaber transferiert werden und damit der internen Verfügbarkeit entzogen sind, d. h. die Verwendungsansprüche an das BIP müssen reduziert werden. Bei Zinszahlungen in Höhe von über 77 Milliarden US-Dollar in den Jahren 1982 bis 1989 (durchschnittlich 9,7 Milliarden US-Dollar pro Jahr) erbrachte Mexiko einen NRT zugunsten der übrigen Welt von insgesamt 49 Milliarden US-Dollar (vgl. Tabelle 2). Dies bedeutete eine Belastung von durchschnittlich 6,1 Milliarden US-Dollar pro Jahr bzw. 3,1 Prozent des mexikanischen Bruttosozialprodukts. Den Höhepunkt erreichte der negative NRT mit fast 10 Milliarden US-Dollar (5,6 Prozent des Sozialprodukts) im Jahre 1987. 1990 konnte Mexiko erstmalig wieder einen positiven NRT aus dem Ausland registrieren.

## 2. Anpassung an das Verschuldungssyndrom

Um den Kollaps des internationalen Finanzsystems abzuwenden, der anfänglich von einem Ausfall des mexikanischen Schuldendienstes seitens der Gläubiger befürchtet wurde, zielte das Krisenmanagement des Internationalen Währungsfonds (IWF) - assistiert von Weltbank und Inter-Amerikanischer Entwicklungsbank - zunächst vor allem darauf, immer wieder rechtzeitig Umschuldungs- und Neufinanzierungspakete zusammenzustellen. Erst in einer zweiten Phase (etwa ab 1986), als die strukturellen Ursachen der mexikanischen Verschuldungskrise deutlicher erkannt worden waren, kam es zur Einleitung umfassender wirtschaftspolitischer Anpassungsprogramme.

Der erste Schritt des Anpassungsprozesses war notwendigerweise auf den Abbau des gravierenden Ungleichgewichts in der mexikanischen Zahlungsbilanz gerichtet. Denn Zins- und Tilgungszahlungen an die ausländischen Gläubiger bedeuten Kapitalexport aus dem Schuldnerland; bei anhaltendem verschuldungsbedingtem Kapitalexport, der nicht durch einen Leistungsbilanzüberschuß ausgeglichen werden kann, entsteht zwangsläufig ein Zahlungsbilanzproblem. Bei fortwährender Verminderung der zentralen Währungsreserven tritt schließlich internationale Zahlungsunfähigkeit des Schuldnerlandes ein.

Im Falle Mexikos waren die zentralen Währungsreserven des *Banco Nacional de México* Ende 1982 auf einen Tiefststand von 1,78 Milliarden US-Dollar gesunken - kaum mehr als der Devisenbedarf für die Importe eines Monats. Um die drohende Zahlungsunfähigkeit abzuwenden, war also umgehendes Handeln dringend geboten. Um die weitere Kapitalflucht ins Ausland zu verhindern, wurden am 2. September 1982 - kurz vor dem Ende der Amtszeit des nunmehr politisch schwer angeschlagenen Präsidenten José López Portillo - alle privaten inländischen Bankinstitute verstaatlicht. Bereits im August 1982 war ein differenziertes Wechselkurssystem eingeführt worden, innerhalb dessen ein kontrollierter Devisenkurs für die Bezahlung lebenswichtiger Importe und die Abwicklung der Schuldendienstverpflichtungen gegenüber ausländischen Gläubigern galt sowie ein Freimarktkurs für alle übrigen Zahlungstransaktionen mit dem Ausland.

Tatsächlich gelang es, die Wareneinfuhr kräftig zu drosseln, so daß es bei gleichzeitiger Ausweitung der Exporterlöse zu einem Umschwung in der mexikanischen Handelsbilanz kam; von 1982 bis 1988 konnten fortlaufend Handelsbilanzüberschüsse erzielt werden, nachdem über ein Jahrzehnt lang ein chronisches Defizit im Warenverkehr mit der übrigen Welt bestanden hatte. Die dirigistische Anpassung des Außenhandels an die verschuldungsbedingten Zahlungsbilanzzwänge war allerdings nur vorübergehend, als

'Notstandsmaßnahme', zu rechtfertigen. Zwar steigt durch einen Handelsbilanzüberschuß *ceteris paribus* die Devisenverfügbarkeit und damit auch die Schuldendienstfähigkeit; aber mittel- bis längerfristig haben rigide Importrestriktionen vor allem im Kapitalgüterbereich negative Konsequenzen auf die internationale Konkurrenzfähigkeit und das interne wirtschaftliche Wachstumspotential, da Technologietransfer unterbleibt und sich die Qualität des volkswirtschaftlichen Produktionsapparates verschlechtert.

Nachdem die Regierung des Präsidenten Miguel de la Madrid, seit Ende 1982 im Amt, deutliche Erfolge bei der Konsolidierung des öffentlichen Haushalts und der Inflationsbekämpfung erzielt hatte, leitete sie ab Mitte der achtziger Jahre eine Politik der Importliberalisierung ein, die von der nachfolgenden Regierung von Carlos Salinas de Gortari konsequent fortgeführt wurde. Die zunehmende Öffnung der mexikanischen Märkte für ausländische Produkte führte dazu, daß die Importquote zu Beginn der neunziger Jahre mit ca. 13 Prozent des Bruttosozialprodukts deutlich über dem Vorkrisenniveau (10 %) liegt und sich wieder anhaltende Handelsbilanzdefizite abzeichnen.

Am Beispiel Mexikos wird deutlich, daß eine Anpassung der Außenhandelsströme an den verschuldungsbedingten Devisenbedarf für sich allein genommen keine dauerhaft tragfähige Lösung des Verschuldungsproblems sein kann, zumal Handelsbilanzüberschüsse in Höhe des Schuldendienstes bei Fortführung der Importliberalisierung kaum zu erwarten sind. Ohnehin zielt die Außenhandelsanpassung nur auf den zahlungs-(bilanz-)technischen Aspekt des Verschuldungsproblems ab. Sie vermag aber die Auswirkungen des durch die Veränderung der Kapitalverkehrsströme bedingten NRT aus dem Schuldnerland nicht zu beseitigen. Da dem NRT an das Ausland ein Inlandsäquivalent zu entsprechen hat, muß die (Brutto-)Inlandsersparnis größer sein als die Bruttoinvestition. Folglich bedeutet anhaltender negativer NRT güterwirtschaftlich, daß die internen Verwendungsansprüche an das BIP reduziert werden müssen, zu Lasten der Investitionen und/oder zu Lasten des Konsums. Damit die Auswirkungen des negativen NRT nicht ausschließlich zu Lasten der Investitionen gehen, und damit zu Lasten des zukünftigen wirtschaftlichen Wachstumspotentials, führt an einer Einschränkung der privaten und/oder staatlichen Konsumquote kein Weg vorbei.

Wie die Eckwerte der volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung in Tabelle 3 für die achtziger Jahre zeigen, führte die makroökonomische Anpassung an die Verschuldungskrise zu einer signifikanten Einschränkung der Investitionen; der prozentuale Anteil der Bruttoinvestitionen am BIP sank auf 19,1 Prozent im Durchschnitt der Jahre 1983 bis 1990, während vor dem offenen Ausbruch der Krise eine um fast 5 Prozentpunkte höhere Investitionsquote realisiert worden war (23,7 Prozent im Durchschnitt der Jahre 1975 - 1982). Die Bruttoinvestitionen je Einwohner sanken (preisbereinigt)

von jährlich 520 US-Dollar im Zeitraum 1975 - 1982 auf 371 US-Dollar in den Jahren 1983 - 1990.

Ein wesentlicher Schritt des strukturellen Anpassungsprozesses der mexikanischen Volkswirtschaft an die mit dem Ausbruch der Verschuldungskrise veränderten Bedingungen ist bislang nur sehr zögerlich getan worden: die Reduzierung der Konsumquote. Im Zuge der wirtschaftspolitischen Stabilisierungsprogramme, die nach 1982 in Absprache mit dem IWF durchgeführt wurden, ist der Anteil des Staatsverbrauchs am BIP im Durchschnitt der Jahre 1983 bis 1990 lediglich geringfügig auf 9,4 Prozent zurückgegangen (gegenüber 10,0 % während der Periode 1975 - 1982). Jedoch ist bei einer erfolgreichen Fortsetzung der Pläne der Regierung Salinas zur Privatisierung staatlicher Unternehmen und zur Konsolidierung des öffentlichen Haushalts mit einem weiteren Rückgang des konsumtiven Staatsanteils zu rechnen. Bei der privaten Konsumquote zeigte sich im Zuge des Anpassungsprozesses an die Verschuldungskrise ebenfalls nur ein leichter Rückgang von 67,6 Prozent des BIP in der Vorkrisenära (1975 - 1982) auf 67,0 Prozent im Durchschnitt der Jahre 1983 - 1990.

Wenn sich in Mexiko die Konsequenzen der Verschuldungskrise nicht in voller Härte in einer entsprechenden Veränderung der Verwendungsstruktur des Sozialprodukts niedergeschlagen haben, dann lag das auch daran, daß rechtzeitig immer wieder Umschuldungsabkommen mit den ausländischen Gläubigern geschlossen werden konnten, so daß das Finanzierungsdefizit der mexikanischen Volkswirtschaft de facto nicht wesentlich abgebaut werden mußte. In diesen Abkommen wurden dem Land im Vergleich zu anderen lateinamerikanischen Großschuldern relativ günstige Konditionen eingeräumt. Befördert wurden solche Verhandlungslösungen durch die Bereitschaft der mexikanischen Regierung, die nationale Wirtschaftspolitik an dem von den Gläubigern geforderten neoliberalen Reformprojekt auszurichten sowie durch das Interesse der USA, politische Unruhen südlich des Río Grande zu vermeiden.<sup>3</sup>

Vor allem der Brady-Deal von 1989/90, das Umschuldungsabkommen im Rahmen der US-amerikanischen Brady-Initiative, ermöglichte Mexiko einen substantiellen Abbau seiner öffentlichen Schulden gegenüber Geschäftsbanken. Die mit den privaten Banken vereinbarten Schulden- und Schuldendienstreduzierungen ergaben eine effektive Schuldenminderung um 15 Milliarden US-Dollar (ca. 16 % der Auslandsschulden), wobei allerdings gleichzeitig neue Verpflichtungen in Höhe von 5,7 Milliarden US-Dollar bei öffentlichen Gläubigern (IWF, Weltbank, Japanische Export-Import-Bank)

---

3 Ehrke 1987: 154.

zur Finanzierung der Umschuldung eingegangen wurden, so daß sich die gesamte Auslandsverschuldung Mexikos nur um rund 10 Prozent verringerte.<sup>4</sup>

Ein wichtiges innovatives Element des Umschuldungsabkommens stellt die Koppelung von Schuldendienstleistungen und Erdölerlösen dar; ab Mitte 1996 werden den Gläubigern zusätzliche Zahlungen in Aussicht gestellt, sofern der Rohölpreis und die mexikanischen Deviseneinnahmen aus den Ölexporten bestimmte Werte übersteigen. Damit haben die Kreditgeber anerkannt, daß ein wesentlicher Zusammenhang zwischen der Schuldendienstfähigkeit eines Landes und der Weltmarktpreisentwicklung seiner Hauptausfuhrüter besteht.

Mindestens ebenso wichtig wie die damit erreichte unmittelbare Liquidität waren die positiven Nebeneffekte, die Einschätzung des Länderrisikos durch potentielle Kapitalanleger. Diese günstige Wirkung der Umschuldungsvereinbarung zeigte sich nicht nur in einer deutlichen Zunahme privater Kapitalimporte, sondern auch in der Entwicklung des Kurses mexikanischer Schuldtitel auf dem Sekundärmarkt: Wurden Mexiko-Titel 1988/89 mit einem Abschlag von über 60 Prozent auf den Nennwert gehandelt, so waren es 1991 nur noch etwa 35 bis 40 Prozent. Die marktmäßige Bewertung des Kreditrisikos und damit indirekt auch die Einschätzung des Schuldners Mexiko bezüglich Schuldenmanagement und wirtschaftspolitischer Anpassungsfähigkeit haben sich also sichtlich verbessert. Dementsprechend hat Mexiko auch wieder in steigendem Maße Zugang zu freiwilligen Finanzierungen auf den internationalen Kapitalmärkten. So konnte beispielsweise die mexikanische Telefongesellschaft TELMEX 1991 eine Aktienemission über 2 Milliarden US-Dollar auf den Kapitalmärkten der westlichen Industrieländer plazieren, die erste nennenswerte Aktienemission eines lateinamerikanischen Landes im Ausland seit den sechziger Jahren. Auslandsanleihen öffentlicher Unternehmen, wie zum Beispiel BANCOMEXT- und PEMEX-Anleihen, wie auch der mexikanischen Zentralregierung, werden seit 1990 mit erheblich gesunkenen 'Risikoprämien' gehandelt.

### **3. Perspektiven für die neunziger Jahre**

Auch wenn sich das Problem der Auslandsverschuldung für Mexiko zwischenzeitlich deutlich entschärft hat, so kann es jedoch noch keineswegs als gelöst angesehen werden. Bei vertragsgemäßer Abwicklung der bestehenden

---

4 El-Erian 1990: 27.

langfristigen Kreditverpflichtungen gegenüber dem Ausland müßte Mexiko in den Jahren 1992 bis 2000 einen Schuldendienst von 72 Milliarden US-Dollar leisten, wobei in dieser Modellrechnung unterstellt ist, daß es zwischenzeitlich zu weiteren Kreditauszahlungen in Höhe von lediglich 3,3 Milliarden US-Dollar kommen wird.<sup>5</sup> Der Devisenbedarf für Amortisations- und Zinsleistungen von durchschnittlich 3,5 bzw. 4,5 Milliarden US-Dollar pro Jahr müßte also ganz überwiegend durch Außenhandelsüberschüsse und/oder ausländische Direktinvestitionen gedeckt werden. Auch die weitere Repatriierung von Fluchtkapital könnte dazu beitragen, den verschuldungsbedingten externen Finanzierungsbedarf Mexikos in den neunziger Jahren zu decken. Für die zweite Hälfte der achtziger Jahre wurde der Bestand an mexikanischem Fluchtkapital, das im Ausland - überwiegend in den USA - deponiert ist, auf 28 Milliarden US-Dollar geschätzt;<sup>6</sup> davon sind bereits 1989 über 2 Milliarden US-Dollar zurückgeführt worden, und dieser Trend hat sich in den Folgejahren fortgesetzt.

Vor dem Hintergrund der anhaltenden Notwendigkeit, zur Bedienung der Auslandsschulden Devisen zu erwirtschaften, sind auch die mexikanischen Erwartungen zu sehen, die sich an die von US-Präsident Bush im Juni 1990 angekündigte *Enterprise-for-the-Americas*-Initiative knüpfen. Denn den Kern einer zukünftigen, die gesamte Hemisphäre umfassenden Freihandelszone, die im Rahmen der Bush-Initiative u. a. anvisiert wird, könnte die *North American Free Trade Area* darstellen, dessen Vertrag Mexiko, die USA und Kanada 1992 unterzeichnet haben. Mexiko erwartet von der Verwirklichung des Freihandelsabkommens mit den nördlichen Nachbarn einen erleichterten Marktzugang für seine Exporte sowie ein verstärktes Engagement kanadischer und US-amerikanischer Direktinvestoren. Im Außenhandel mit den USA und Kanada, die ca. 2 bzw. 70 Prozent der mexikanischen Warenexporte aufnehmen, kann Mexiko seit langem einen nennenswerten Überschuß erzielen, der sich allerdings während der letzten Jahre im Zuge der Importliberalisierung deutlich reduziert hat; die Aufschließung zusätzlicher Marktsegmente im Rahmen eines Freihandelsabkommens könnte Mexiko helfen, seine Position im Handel mit den nördlichen Nachbarn zu stärken.

Auch wenn sich die Freihandelspläne rasch konkretisieren, kann Mexiko in den kommenden Jahren kaum Handelsbilanzüberschüsse in einer Größenordnung erwarten, wie sie zur Abdeckung des projektierten Schuldendienstes erforderlich wären. Denn die für die internationale Konkurrenzfähigkeit unerläßliche Modernisierung des volkswirtschaftlichen Produktionsapparates läßt sich nur durch eine entsprechende Ausweitung der Importe realisieren.

---

5 World Bank 1991: 265.

6 Statistisches Bundesamt 1990: 104.

Ein verringerter Handelsbilanzüberschuß oder gar ein anhaltendes -Defizit bedeuten jedoch, daß sich die Leistungsbilanz verschlechtert, in der vor allem die Zinszahlungen auf die Auslandsschulden negativ zu Buche schlagen. Ohne anhaltenden Nettokapitalimport bleibt daher die Zahlungsbilanzsituation Mexikos weiterhin prekär, sofern es nicht zu einer erneuten Schulden- bzw. Schuldendienstreduzierung kommt, zu der vor allem die öffentlichen Gläubiger ihre Zustimmung zu geben hätten. Ein Indiz für das Fortbestehen der kritischen Situation war im Frühjahr 1992 die Bitte Mexikos an den IWF, einen dreijährigen Kredit in Höhe von 4,1 Milliarden US-Dollar für ein Jahr zu verlängern.

Bei konsequenter Fortführung des eingeschlagenen wirtschaftspolitischen Reformkurses kann Mexiko bei jährlichen Wachstumsraten des Bruttoinlandsprodukts zwischen 6 und 3 Prozent<sup>7</sup> im Verlaufe der neunziger Jahre mit einer Dynamisierung seiner gesamtwirtschaftlichen Entwicklung rechnen. Wirtschaftliches Wachstum in dieser Größenordnung würde bei einem prognostizierten Bevölkerungswachstum von 1,8 Prozent pro Jahr einen deutlichen Anstieg der Einkommen *per capita* ermöglichen. Eine günstige Wachstumsbilanz setzt jedoch unter anderem voraus, daß die externen Finanzierungsbeiträge erheblich zunehmen. Neben einer Reformpolitik, die ausländische Kapitalzuflüsse fördert (sei es in Form von Krediten nach Wiederherstellung der internationalen Kreditwürdigkeit, sei es in Form von ausländischen Direktinvestitionen), kann auch ein weiterer Abbau der Altschuldenlast dazu beitragen, den negativen NRT zu stoppen.

Die mexikanische Volkswirtschaft hat seit dem offenen Ausbruch der Verschuldungskrise einen tiefgreifenden strukturellen Anpassungsprozeß durchlaufen. Diese Krise hat sowohl den endgültigen Abschied von der Strategie importsubstituierender Industrialisierung erzwungen (die sich freilich schon spätestens seit der Wirtschaftskrise von 1976 als obsolet erwiesen hatte<sup>8</sup>), als auch die Schwächen einer allein auf Erdöl basierenden Politik der Exportorientierung deutlich werden lassen; sie hat aber auch Strukturveränderungen eingeleitet, aus denen eine neue Wachstums- und Entwicklungsdynamik der mexikanischen Volkswirtschaft entstehen kann. Werden die verbesserten gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen konsequent genutzt, dann mag im Laufe der neunziger Jahre zumindest das Licht am Ende des langen Tunnels erkennbar werden, in dem sich Mexikos Wirtschaft seit dem Ausbruch der Verschuldungskrise befindet. Zu befürchten steht allerdings, daß die sozialen (Folge-)Kosten der Auslandsverschuldung, die noch über längere Zeit zu tragen sind, wie schon bisher überwiegend den ärmeren Be-

---

7 Marulanda 1991: 114.

8 Vgl. Godau 1982: 176.

völkerungsschichten aufgebürdet werden, sofern keine verteilungspolitische Kurskorrektur der mexikanischen Wirtschaftspolitik erfolgt.

## Literatur

Ebenroth, Carsten-Thomas/Gandara, Gabriela (1990):

"El Plan Brady y la negociación de la deuda mexicana", *Comercio Exterior* 40, México D. F., 303 - 308.

Ehrke, Michael (1987):

"Mexiko 1986: Das politische System unter dem Druck der Wirtschaftskrise", in: Deutsches Übersee-Institut, Hamburg (Hg.), *Jahrbuch Dritte Welt 1987: Daten, Übersichten, Analysen* 5, München, 153 - 164.

El-Erian, Mohamed A. (1990):

"Das Finanzpaket der Geschäftsbanken für Mexiko", *Finanzierung & Entwicklung* 27, 3, Hamburg, 26 - 27.

Godau, Rainer (1983):

"Wirtschaftlicher Kollaps in Mexiko", in: Deutsches Übersee-Institut Hamburg (Hg.), *Jahrbuch Dritte Welt: Daten, Übersichten, Analysen* 1, München, 170 - 184.

Kalter, Eliot/Khor, Hoe Ee (1990):

"Mexikos Erfahrungen mit der Anpassung", *Finanzierung & Entwicklung* 27, 3, Hamburg, 22 - 25.

Marulanda, Nohra Rey de (1991):

"External Financial Requirements for Latin America in the Nineties: Alternative Scenarios", in: Emmerij, Louis/Iglesias, Enrique (Hg.), *Restoring Financial Flows to Latin America*, Paris, 97 - 158.

Núñez, Wilson Peres (1990):

*Foreign Direct Investment and Industrial Development in Mexico*, Paris.

Sheahan, John (1987):

*Patterns of Development in Latin America*, Princeton.

Statistisches Bundesamt (Hg.) (1990):

*Länderbericht Mexiko 1990*, Stuttgart.

World Bank (1991):

*World Debt Tables 1991 - 1992*, Bd. 2, Washington, D. C.

Tabelle 1: Die Auslandsverschuldung Mexikos 1970, 1980 - 1990 (in Mrd. US-Dollar)

Position	1970	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Gesamtverschuldung	5,97	57,38	78,22	86,02	92,97	94,82	96,87	100,88	109,46	100,78	95,42	96,81
langfristige öffentliche <sup>a</sup>	3,20	33,92	43,03	51,55	66,77	69,73	72,70	75,82	84,35	80,59	76,06	76,20
langfristige private	2,77	7,30	10,20	8,10	14,80	16,30	15,75	15,10	14,15	5,93	3,97	4,40
kurzfristige <sup>b</sup>	..	16,16	24,98	26,15	10,14	6,44	5,45	5,90	5,80	9,46	10,29	9,65
IWF-Kredite	0	0	0	0,22	1,26	2,36	2,97	4,06	5,16	4,80	5,09	6,55
Gesamtverschuldung gegenüber kommerziellen Banken im Ausland	4,04	32,91	42,60	46,64	65,04	70,27	71,39	70,25	73,97	59,94	53,37	11,26
Schuldendienst <sup>c</sup>	1,30	10,96	14,34	15,68	14,83	16,96	15,29	12,95	12,09	15,47	14,30	12,12
Nachrichtlich: Schuldendienst in % der Exporterlöse <sup>d</sup>	44,3	49,5	51,6	57,8	51,7	52,1	51,5	54,2	40,1	48,0	37,9	27,8

a) Einschließlich öffentlich garantierter Kredite

b) Öffentliche und private Kredite

c) Tilgung und Zinsen

d) Erlöse aus Waren- und Dienstleistungsexporten

.. Nicht verfügbar

Differenzen in den Summen durch Runden

Quelle: World Debt Tables 1989 - 1990, 2, Washington, D. C. 1989

World Debt Tables 1990 - 1991, 2, Washington, D. C. 1990

World Debt Tables 1991 - 1992, 2, Washington, D. C. 1991

**Tabelle 2: Externe Finanzierungsbeiträge und Nettosourcentransfer Mexikos 1980 - 1990 (in Mrd. US-Dollar)**

Position	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Kreditsauszahlungen aus dem Ausland <sup>a</sup>	11,58	17,00	12,72	8,26	8,52	5,35	5,84	7,96	5,19	5,17	11,57
- Tilgungen an das Ausland	4,89	4,57	4,53	4,83	5,66	5,07	4,57	3,76	6,76	5,02	4,85
<b>= Nettokreditaufnahme</b>	<b>6,69</b>	<b>12,43</b>	<b>8,19</b>	<b>3,43</b>	<b>2,86</b>	<b>0,28</b>	<b>1,27</b>	<b>4,20</b>	<b>-1,58</b>	<b>0,15</b>	<b>6,72</b>
+ ausländische Direkt- investitionen (netto)	2,15	2,84	1,66	0,46	0,39	0,49	1,52	3,25	2,59	3,04	2,63
+ ausländische Finanzierungszuschüsse <sup>b</sup>	0,01	0,04	0,08	0,05	0,03	0,08	0,08	0,08	0,08	0,04	0,06
<b>= externer Nettofinanzierungsbetrag</b>	<b>8,86</b>	<b>15,31</b>	<b>9,93</b>	<b>3,94</b>	<b>3,27</b>	<b>0,85</b>	<b>2,87</b>	<b>7,52</b>	<b>1,09</b>	<b>3,22</b>	<b>9,41</b>
- Zinszahlungen auf Auslandskredite	6,07	9,77	11,15	9,99	11,30	10,22	8,38	8,33	8,71	9,27	7,27
- Gewinnüberweisungen an das Ausland <sup>c</sup>	0,43	0,46	1,26	0,19	0,24	0,39	0,34	0,41	0,52	0,61	0,66
<b>= Nettosourcentransfer</b>	<b>+2,36</b>	<b>+5,08</b>	<b>-2,48</b>	<b>-6,24</b>	<b>-8,27</b>	<b>-9,76</b>	<b>-5,84</b>	<b>-1,22</b>	<b>-8,14</b>	<b>-6,66</b>	<b>+1,48</b>
Nachrichtlich: Nettosourcentransfer in % des BSP	+1,3	+2,1	-1,5	-4,5	-5,0	-5,6	-4,8	-0,9	-4,9	-3,3	+0,6

- a) ohne IWF-Kredite
  - b) ohne Mittel der Technischen Zusammenarbeit
  - c) Gewinne aus Direktinvestitionen
- Differenzen in den Summen durch Runden

**Quellen:** Inter-American Development Bank: *Economic and Social Progress in Latin America 1990 Report*, Washington, D. C. 1990;  
 World Bank: *World Debt Tables 1989 - 1990*, 2, Washington, D. C. 1989;  
 World Bank: *World Debt Tables 1991 - 1992*, 2, Washington, D. C. 1991.

**Tabelle 3: Eckwerte der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnung Mexikos 1980 - 1990**

Position	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Bruttosozialprodukt pro Kopf (in US-\$)	2.320	3.000	2.820	2.290	2.130	2.180	1.890	1.770	1.750	1.990	2.360
Bruttonlandsprodukt zu Marktpreisen (in Mrd. US-\$ von 1988)	151,9	165,1	163,4	155,7	161,4	165,9	159,1	161,8	164,3	169,5	175,2
in % des Bruttonlandsprodukts											
Privater Verbrauch	65,1	64,4	61,6	60,9	63,1	63,8	68,0	65,3	68,8	70,7	75,0
+ Staatsverbrauch	10,0	10,8	10,5	8,8	9,2	9,2	9,1	8,5	8,3	11,0	10,7
+ Bruttoinvestition	27,2	27,4	22,9	20,8	19,9	21,9	18,3	19,2	20,6	17,3	14,4
= Inländische Verwendung	102,3	102,6	95,0	90,5	92,2	94,9	95,4	93,0	97,7	99,0	100,1
+ Saldo der Waren- und Dienstleistungs- transaktionen mit dem Ausland <sup>a</sup>	-5,2	-6,4	-0,7	+3,6	+2,3	+0,2	-1,0	+1,7	-2,8	-6,0	..
= Bruttosozialprodukt zu Marktpreisen	97,1	96,4	94,3	94,1	94,5	95,1	94,4	94,7	94,9	93,0	..
- Saldo der Erwerbs- und Vermögens- einkommen zwischen In- und Ausland	-2,9	-3,6	-5,7	-5,9	-5,5	-4,9	-5,6	-5,3	-5,1	-7,0	..
= Bruttonlandsprodukt zu Marktpreisen	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
- Gesamtkonsum (= 3 + 4)	75,1	75,2	72,1	69,7	72,3	73,0	77,1	73,8	77,1	81,7	85,7
= Bruttonlandsersparnis	24,9	24,8	27,9	30,3	27,7	27,0	22,9	26,2	22,9	18,3	14,3
+ Finanzierungsüberschuß (+) bzw. -defizit (-)	-2,8	-3,5	-5,5	-5,7	-5,3	-4,7	-5,3	-5,0	-4,9	-6,7	..
= Inländische Bruttoersparnis	22,1	21,3	22,4	24,6	22,4	22,3	17,6	21,2	18,0	11,6	..
Nachrichtlich:											
Deckungsgrad der Bruttoinvestition <sup>b</sup>	89,3	80,8	97,4	140,2	124,8	116,3	90,4	115,0	95,2	66,7	..
in % der inländischen Bruttoersparnis											

a) ohne Faktorleistungen

b) Bruttoanlageinvestitionen

.. Nicht verfügbar

**Quelle:** Inter-American Development Bank: *Economic and Social Progress in Latin America 1990 Report*, Washington, D. C. 1990;  
World Bank: *World Tables 1991*, Baltimore/London 1991.