

Causas que influyen en el incremento de la deuda externa de México

FRANCISCO ALMAGRO VÁZQUEZ*/MARCO ANTONIO DURÁN RUVALCABA**/JOSÉ CARLOS TREJO GARCÍA***

FECHA DE RECEPCIÓN: 06/07/2015; FECHA DE APROBACIÓN: 20/10/2015

RESUMEN: El nivel del ingreso total de la economía o ingreso nacional bruto disponible (INBD) es un elemento esencial para disponer de suficientes recursos que permitan cubrir las erogaciones que se producen en el sistema económico. En el caso de México, este indicador no alcanza los montos requeridos que sostengan un equilibrio entre ingresos y gastos. Algunas de las causas que limitan el crecimiento se deben a escasas e inestables tasas de expansión del producto interno bruto (PIB), que incluye los ingresos internos creados por la economía y los externos, estos últimos compuestos por el pago de factores (rentas) al resto del mundo, así como las transferencias corrientes recibidas del exterior. Para demostrar las causas que provocan el incremento de la deuda externa se utilizan tres variantes del enfoque de absorción interna: a) el PIB generado no satisface los requerimientos de la demanda interna (absorción interna), b) el valor del INBD es menor que la demanda interna y c) el ahorro no es suficiente para financiar la inversión bruta interna. Estos resultados se reflejan en la cuenta corriente de la balanza de pagos en saldos deficitarios y conduce a la necesidad de financiamiento externo, que además de cubrir los desfavorables saldos de la cuenta corriente, exceden estas necesidades, acumulándose en las reservas internacionales y como contrapartida se incrementa la deuda externa. Esta deuda de corto plazo se encuentra respaldada por un 80% de las reservas.

PALABRAS CLAVE:

- Ingreso nacional bruto disponible
- producto interno bruto
- saldo comercial
- cuenta corriente de la balanza de pagos
- reserva internacional y deuda externa

Causes affecting the increase of the external debt of Mexico

ABSTRACT: The level of total income in the economy or gross national disposable income (GNDI) is essential to have sufficient resources to cover expenses that occur in the economic system. In the case of Mexico, this indicator does not reach the amount required to sustain a balance between revenue and expenditure. Some of the causes that limit the growth are due to low and unstable growth rates of gross domestic product, including internal revenue created by the economy and external, the latter composed of factor payments (rents) to the rest of world, as well as current transfers, remittances received from abroad. To demonstrate the causes of the increase in external debt three variants of internal absorption are analyzed: a) GDP generated does not satisfy the requirements of domestic demand (domestic absorption), b) the value of the GNDI is less than the domestic demand c) Domestic demand savings are not enough to finance gross domestic investment. These results are reflected in the current account of the balance of payments with deficit balances and leads to the need for external financing, which besides covering unfavorable current account balances, exceeds these needs, accumulating international reserves and as counterpart the external debt is increased. This short-term debt is supported by 80% of reserves.

KEYWORDS:

- Gross national disposable income
- gross domestic product
- balance of external trade
- current account of the balance of payments
- international reserves
- external debt

* Doctor en Ciencias Económicas Universidad Humboldt Berlín, Alemania. SNI nivel II. Profesor Investigador de la Sección de Estudios de Posgrado e Investigación de la Escuela Superior de Economía del IPN.

** Maestro en Ciencias Económicas y estudiante de Doctorado en Ciencias Económicas en la Nacional Autónoma de Chapingo. Analista financiero y de economía.

***Doctor en Ciencias Económicas, SNI C, Coordinador de la M. en C., Profesor Investigador de la Sección de Estudios de Posgrado e Investigación. Escuela Superior de Economía del IPN.

Introducción

En su desempeño la economía nacional debe presentar un equilibrio entre sus ingresos y gastos. De lo contrario, se producirán déficits que, de mantenerse, conducirán a crisis del sistema económico afectando el nivel de vida de la población.

Este trabajo se propone cuantificar y analizar un conjunto de causas que influyen en el incremento de la deuda externa de México, con el objetivo de determinar si los niveles alcanzados por los compromisos financieros con el exterior se encuentran suficientemente sustentados.

México es un país que cuenta con un potencial económico destacado en el entorno de las economías latinoamericanas. Ocupando el segundo lugar en el producto interno bruto (PIB) por habitante de dicha región, el primer puesto en exportaciones, en turismo, en inversión extranjera y en remesas recibidas del exterior, sin embargo el desempeño de su sistema económico contiene algunas limitaciones debido a problemas estructurales, asociados principalmente al sector externo, entre los que sobresalen: balanzas comerciales y de rentas desfavorables con el resto del mundo, lo que provoca cuentas corrientes de sus balanzas de pagos deficitarias sistemáticamente, en ello influye la alta proporción de importaciones de bienes intermedios, sobre todo para la industria manufacturera, lo que conduce a un significativo vínculo entre las tasas de crecimiento del PIB y de las importaciones de ese tipo de bienes. A su vez, la relación de intercambio con el exterior, excepto cuando los precios han favorecido la exportación de petróleo, son negativas para el país. Asimismo, una parte del producto interno bruto es generado por el sector informal con una reducida productividad.¹

La exposición parte de investigar el proceso de generación del ingreso nacional bruto disponible (INBD), identificado con la totalidad de los recursos corrientes de que dispone el país, empleados en la distribución de ese ingreso, entre los factores de la producción, capital y trabajo, así como su asignación de bienes y servicios para el consumo y la inversión. Su resultado debe señalar si estos gastos exceden los ingresos y por tanto si se ha originado un desequilibrio interno de la economía, lo que implicaría cubrirlo con financiamiento externo y, consecuentemente, se producirá un incremento de la deuda del país con el resto del mundo.

El INBD lo componen: PIB o ingreso interno bruto (IIB), menos las rentas netas (pago de factores) que deben sufragarse

con el exterior debido principalmente a los intereses por la deuda externa y los beneficios que remiten las empresas extranjeras radicadas en el país a sus naciones de origen (negativos para México), más las transferencias corrientes netas recibidas del resto del mundo, incluye las remesas que envían los residentes nacionales de México en países extranjeros a residentes en este país, y las donaciones corrientes (positivas para el país).

Con relación al PIB de México, se presenta la evolución de sus tasas de crecimiento para un periodo de más de treinta años y se muestra la comparación de la productividad generada por el sector formal e informal. A continuación se analiza la evolución del comercio internacional, de suma importancia en el caso de México por su nivel de apertura al exterior e incidencia en el comportamiento del PIB.

Una vez tratados el comercio internacional y su efecto en el crecimiento de la economía, se incluye el enfoque de absorción interna con sus tres variantes: a) comparación del PIB con la demanda interna y la balanza comercial; b) comparación del INBD con la demanda interna y el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos y c) comparación entre ahorro e inversión y el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, cuyo resultado determina la necesidad de financiamiento externo y su efecto en la deuda externa.

La aplicación de los enfoques de absorción señalados muestra que para México los planteamientos de Anthony Thirlwall² acerca de balanzas corrientes deficitarias sistemáticamente conducen a restringir el crecimiento de la economía. “El trabajo fundamental de Thirlwall constituye la base del sustento teórico de la noción de que la balanza de pagos establece un tope o límite máximo a la tasa de expansión económica de largo plazo”.³

Indicadores que caracterizan el ingreso de la economía

Un punto de partida para investigar la evolución de la economía es determinar las fuentes del ingreso en que se sustenta su desempeño. Para ello, es necesario examinar tanto el ingreso interno generado, como el que proviene del exterior. El primero se corresponde con el producto interno bruto (PIB) que equivale al ingreso interno bruto (IIB), cuyos componentes son: el salario de los trabajadores, el IVA deducido de los subsidios al consumo de un conjunto de bienes y servicios, el consumo de capital fijo o depreciación, representa el tipo de ingreso utilizado como provisión para reponer los activos fijos que van disminuyendo su valor en el proceso de producción y los excedentes netos correspondientes a los beneficios de las empresas y otras entidades cuyo fin es el lucro.

El ingreso externo neto se corresponde con la diferencia de los servicios pagados y recibidos del exterior por los factores capital y trabajo, también conocidos como rentas, o pago

¹ Francisco Almagro Vázquez, *Problemas estructurales, crecimiento y desarrollo sustentable en México*, Editorial Académica Española, LAP LAMBERT publicado en Alemania, 2011.

² Thirlwall P. Anthony, *La naturaleza del crecimiento económico*, Fondo de Cultura Económica, México, 2003.

³ Juan Carlos Moreno Bid y Esteban Pérez, *Balanza de pagos y crecimiento económico en América Central, 1950-1956*, Comercio Exterior, México, 2000.

neto de factores (PNF) referidos a los intereses por la deuda externa, las utilidades que remiten a sus naciones de origen las empresas extranjeras que funcionan en los países y otras remuneraciones o erogaciones al resto del mundo. Para el caso de México estas rentas siempre son negativas. Por último, las transferencias corrientes netas (TNC) cuyo peso principal se corresponden con las remesas que emiten los ciudadanos mexicanos residentes en el extranjero a residentes en este país. Para el caso de México esta partida siempre es positiva.

De la suma de los ingresos internos y externos se deriva el ingreso total que recibe un país y se denomina ingreso nacional bruto disponible (INBD). Este indicador en precios corrientes puede ser mayor o menor que el PIB, depende del monto del PNF y de las TCN. Dado que el $INBD = PIB + PNF + TCN$ y como quiera que el PNF para México es negativo sistemáticamente, si es mayor que las TCN que siempre son positivas, esa diferencia define si el PIB excede o es inferior al valor del INBD. Lo importante de este planteamiento es que el análisis de la evolución del PIB es relevante para investigar el ingreso total de la economía por el peso que tiene como proporción del INBD.

Es conveniente aclarar que los indicadores del ingreso se pueden expresar en valores brutos o netos. A los primeros se le deduce el consumo de capital fijo. En este trabajo se utilizan principalmente valores brutos.

Producto interno bruto o ingreso interno bruto

El PIB se define como la generación de todos los bienes y servicios de uso final, producidos por los residentes económicos de un país con el esfuerzo interno para un periodo dado.

Existen tres métodos para calcular el PIB: producción, ingresos y demanda final. A cada uno le corresponde un objetivo para describir diversos aspectos sobre el funcionamiento del sistema económico. Atendiendo al análisis macroeconómico, el primero muestra cómo se genera el producto, deduciendo de la producción total de bienes y servicios (PTBS), el consumo intermedio (CI), de donde se obtienen los bienes y servicios de uso final. Ello permite investigar la estructura de la economía real de acuerdo con la participación de los sectores y ramas de la economía en el PIB.

El método de los ingresos facilita determinar el ingreso interno que se crea en la economía, producido por los diferentes agentes económicos que la componen, ello permite estudiar la estructura del valor agregado y sus componentes: remuneración de empleados (Re), impuestos tipo IVA menos subsidios al consumo), consumo de capital fijo (CCF) o depreciación y los beneficios de las empresas creados en el proceso de producción, denominado excedente neto de explotación (ENE).

La demanda final es el tercer método y se integra con el consumo final (CF) compuesto por el consumo de hogares

residentes (CHR) y el consumo del gobierno (CG), la formación bruta de capital (FBK) y las exportaciones netas de importaciones ($X - M$) facilitan conocer los niveles de consumo de los hogares, como un indicador importante del nivel de vida, el gasto del gobierno en bienes y servicios, que informa acerca del nivel de éste en el PIB, el monto de inversión, tanto la nueva como la de reposición y la situación que presenta el comercio exterior.

Aunque las exportaciones, deducidas las importaciones, son indicadores relacionados con el sector externo forman parte del PIB y se encuentran integrados en este indicador, debido a que parte de las importaciones se incluyen en cada uno de los componentes de la demanda final, integrándose en sus costos: insumos utilizados en su producción y el resto se corresponde con los bienes finales importados. El carácter interno del PIB se obtiene al deducir todas las importaciones de la producción total de bienes y servicios.

Evolución y análisis del PIB en México

En el cuadro 1 se expone la evolución del PIB para un conjunto de años seleccionados del periodo 1981-2014. Este indicador presenta tasas de crecimiento inestables e insuficientes, destacando años que se corresponden con etapas críticas de la economía mexicana. Este es un aspecto significativo, debido a que el ingreso interno creado es prácticamente igual a la generación del ingreso total, por lo que tasas de incremento reducidas mostrarán una expresión de las causas que influyen en un ingreso nacional bruto disponible (INBD) insuficiente para sufragar los egresos que tienen lugar en el desempeño de la economía.

Cuadro 1
Evolución del producto interno bruto en México, 1981-2012

Año	Tasa de crecimiento
1981	5.20%
1985	-6.20%
1990	5.10%
1995	-6.20%
2000	6.60%
2005	3.20%
2008	1.50%
2009	-6.50%
2010	5.50%
2011	4.19%
2012	3.27%
2013	1.4%
2014	2.1%
Promedio 1981-2014	1.47%

Fuente: INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales de México, *Cuentas por Sectores Institucionales 2000-2014*.

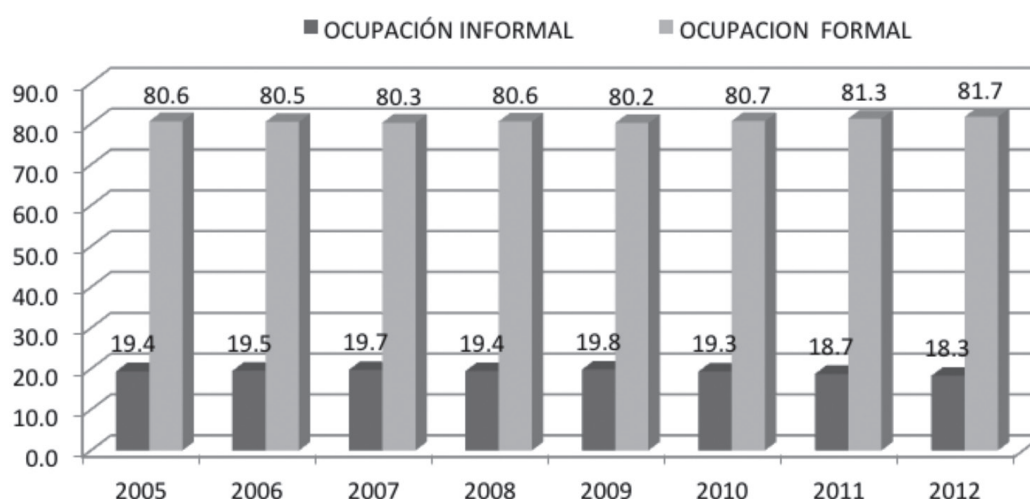
Generación del PIB y productividad de los sectores formal e informal

El INEGI, a partir del año 2012, ha publicado trimestralmente la tasa de informalidad laboral (TIL) la cual se toma actualmente como la medición de la informalidad oficial referida al empleo. También publica la tasa de ocupación en el sector informal, con la misma periodicidad que los datos de la TIL.

De acuerdo con la información reportada por INEGI respecto al aporte del PIB a los sectores formal e informal, la gráfica 1 muestra la productividad de cada sector laboral, para el periodo 2005 a 2012.

Cabe destacar que la economía informal genera su producción con muy baja tecnología y capital fijo, así como con un reducido nivel de calificación de su fuerza laboral. El aporte al ingreso por su productividad es muy inferior a la del sector formal y causa de debilidad en la generación del ingreso total.

Gráfica 1
Tasa de productividad de los sectores formal e informal en México, 2005-2012



Fuente: elaboración propia con base en datos del INEGI sobre el PIB del Sector Informal obtenidos de la *Cuenta satélite del SSIH, 2005-2012*.

Ingreso nacional bruto disponible

El monto del INBD es relevante para calcular el déficit que presenta la economía (cuadro 2). Se calcula sumando al PIB el pago neto de factores (PNF) y las transferencias corrientes netas (TCN):

$$\text{INBD} = \text{PIB} + \text{PNF} + \text{TCN} \quad (1)$$

$$\text{PIB} = \text{Re} + \text{IVA} - \text{Sub} + \text{CCF} + \text{ENE} = \text{Ingreso interno bruto} \quad (2)$$

$$\text{PNF} + \text{TCN} = \text{Ingreso externo} \quad (3)$$

El INBD también se puede calcular sumando al PIB por el método de la demanda final:

$$(\text{CF} + \text{FBK} + \text{X} - \text{M}) \text{ el PNF y las TCN} \quad (4)$$

$$\text{INBD} = \text{CF} + \text{FBK} + \text{X} - \text{M} + \text{PNF} + \text{TCN} \quad (5)$$

En el cuadro 2 se observan los dos elementos que influyen desfavorablemente en los niveles del INBD: la balanza comercial (X-M) y el pago neto de factores (PNF) que muestran un comportamiento sistemáticamente negativo para todo el periodo analizado. Sólo atenuado por las entradas de las transferencias corrientes netas (TCN). Estos indicadores han mantenido un proceso importante de incremento en esta etapa. Ello se reflejará en la balanza de pagos de México, como aportes importantes a los déficits que presenta la cuenta corriente de la balanza de pagos.

El PNF para el periodo analizado se ha triplicado y los saldos deficitarios de la balanza comercial a partir de 2007 han aumentado, destacando el año 2008 como el de mayor magnitud. Estos aspectos negativos influyen decisivamente en los niveles del INBD.

Cuadro 2
Cálculo del ingreso nacional bruto disponible
(millones de pesos corrientes)

Año	INBD	CF	FBK	(X - M)	PNF	TCN
2003	7,707,878	6,100,410	1,706,671	-111,046	-156,542	168,385
2004	8,761,026	6,768,863	2,074,309	-152,918	-141,351	212,122
2005	9,487,463	7,395,550	2,165,101	-136,049	-177,951	240,812
2006	10,575,924	8,081,900	2,570,709	-131,816	-228,098	283,230
2007	11,429,128	8,754,257	2,825,796	-180,580	-258,876	288,532
2008	12,319,511	9,532,642	3,003,032	-278,811	-220,669	283,317
2009	12,162,415	9,513,500	2,737,297	-178,256	-202,079	291,952
2010	13,384,910	10,448,370	2,978,302	-159,814	-153,950	272,002
2011	14,551,512	11,326,357	3,382,543	-181,563	-261,184	285,359
2012	15,563,065	12,359,114	3,416,566	-175,603	-334,426	297,414
2013	15,883,710	13,015,469	3,210,629	-143,588	-477,184	278,384

Fuente: elaboración propia con datos de INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales, *Cuenta bienes y servicios 2003-2013*.

Comercio internacional

La apertura al exterior de la economía mexicana es muy relevante, ello se evidencia en el significativo aumento del intercambio mercantil con el resto del mundo. En este comportamiento han influido la entrada del país en el *General Agreement of Tariff and Trade* (GATT) en 1986 y, posteriormente, la suscripción del Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN) en 1994, contribuyendo significativamente al incremento de las exportaciones. Sin embargo, esta dinámica positiva no ha incidido favorablemente en las tasas de crecimiento del PIB debido a que el monto de las importaciones ha contrarrestado este beneficio.

Apertura al intercambio mercantil con el exterior

La proporción del intercambio mercantil (X+M) en el PIB que en 1990 fue de 31.3% se ha duplicado en 2014. Esta evolución señala la alta participación del comercio exterior en la economía de México y la importancia de su desempeño (cuadro 3).

Cuadro 3
Intercambio mercantil 1990-2014
(millones de dólares)

Periodo	Producto interno bruto	Intercambio mercantil con el exterior (1)X+M	% Intercambio mercantil con relación al PIB
1990	262,710	82,304	31.3
1995	343,793	151,995	44.2
2000	683,648	340,579	49.8
2001	724,704	327,176	45.1
2002	741,559	329,725	44.5
2003	713,284	335,312	47.0
2004	770,268	384,808	50.0
2005	866,346	475,469	54.9
2006	966,736	546,499	56.5
2007	1,043,395	597,046	57.2
2008	1,099,073	644,709	58.7
2009	895,313	504,742	56.4
2010	1,051,628	641,689	61.0
2011	1,170,086	747,170	63.9
2012	1,186,461	789,446	66.5
2013	1,260,915	814,629	64.6
2014	1,281,515	797,513	62.2

Fuente: elaboración propia con datos del Banco Mundial, Databank, INEGI, Banco de información Económica, Sector Externo, 1990-2014. <http://datos.bancomundial.org/indicador>

Concentración de las exportaciones

A la dependencia de la economía de México con relación a la norteamericana le corresponde un papel primordial debido, entre otros factores, a la concentración de las exportaciones con dicho país. En el cuadro 4 se presentan las ventas al exterior de México. La proporción de exportaciones a la economía norteamericana se ha mantenido como promedio en 85%, aunque ha descendido ligeramente a partir de 2004 hasta 2007, mostrando un descenso más pronunciado en 2011-2012 y recuperándose en 2014.

Es indiscutible que esta relación comercial no tiene solución en el corto plazo y conduce a beneficios por su cercanía con México, lo que implica menores gastos de transporte. No obstante, el nivel de dependencia incide negativamente, cuando la economía norteamericana no crece suficientemente. Debe destacarse como un hecho positivo la tendencia del aumento de las relaciones comerciales de México con América Latina.

Cuadro 4
Destino de las exportaciones de México, 1993-2014 (porcentajes del total)

Periodo	Canadá	Estados Unidos	Centro-américa	América del Sur	Asia	Europa
1993	3.0	82.7	1.3	3.1	2.6	5.6
1994	2.5	84.8	1.1	2.6	2.5	5.0
1995	2.5	83.3	1.2	3.6	2.6	5.1
1996	2.3	83.9	1.2	3.6	2.7	4.3
1997	2.0	85.5	1.4	3.4	2.2	4.1
1998	1.3	87.6	1.4	2.5	1.9	3.7
1999	1.7	88.2	1.2	1.6	1.6	4.4
2000	2.0	88.7	1.0	1.6	1.3	3.9
2001	1.9	88.5	1.1	1.8	1.4	3.7
2002	1.9	88.1	1.1	1.8	2.1	3.6
2003	1.8	87.6	1.2	1.7	2.2	3.9
2004	1.8	87.5	1.1	2.2	2.1	3.7
2005	2.0	85.7	1.3	2.7	2.2	4.4
2006	2.1	84.7	1.4	3.2	2.6	4.5
2007	2.4	82.1	1.6	4.0	2.8	5.5
2008	2.4	80.2	1.7	4.8	3.0	6.2
2009	3.6	80.6	1.6	4.3	3.3	5.3
2010	3.6	80.0	1.6	5.0	3.6	5.3
2011	3.1	78.5	1.6	5.4	4.2	6.0
2012	2.9	77.6	1.6	5.5	4.7	6.4
2013	2.8	78.8	1.5	5.2	4.9	5.7
2014	2.7	80.2	1.5	4.5	4.4	5.7

Fuente: elaboración propia con base en datos del INEGI, Banco de Información Económica, Sector externo, <http://datos.bancomundial.org/indicador>

En el cuadro 4 se aprecia la concentración de las exportaciones con la economía de Estados Unidos. No obstante, México ha suscrito diversos tratados comerciales con diferentes países.

La Secretaría de Economía informa que a 2015 “cuenta con una red de 11 Tratados de Libre Comercio con 46 países (TLC), 33 Acuerdos para la Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones (APPRI) y 9 acuerdos de alcance limitado (Acuerdos de Complementación Económica y Acuerdos de Alcance Parcial) en el marco de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)”.

Además, México participa activamente en organismos y foros multilaterales y regionales como la Organización Mundial del Comercio (OMC), el Mecanismo de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC), la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) y la ALADI.⁴

⁴ Secretaría de Economía, *Tratados y acuerdo comerciales, octubre 2015*. <http://www.economia.gob.mx/comunidad-negocios/comercio-exterior/tlc-acuerdos>

Cuadro 5 Acuerdos Comerciales de México con otros países

1. TLCAN (México, Estados Unidos y Canadá), 1994.
2. Tratado de Libre Comercio, entre México y Colombia, 2006.
3. Tratado de Libre Comercio con Costa Rica, 1995.
4. Tratado de Libre Comercio con Bolivia, 1995.
5. Tratado de Libre Comercio con Nicaragua, 1998.
6. Tratado de Libre Comercio con Chile, 1999.
7. Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea (TLCUEM, GATT), 2000.
8. Tratado de Libre Comercio con Israel, 2000.
9. Tratado de Libre Comercio con la Asociación Europea de Libre Comercio (Noruega, Islandia, Suiza y Liechtenstein) TLCMAELO, 2001.
10. Tratado de Libre Comercio con el Triángulo del Norte (El Salvador, Guatemala y Honduras), 2001.
11. Tratado de Libre Comercio con Uruguay, 2004.

Fuente: Secretaría de Economía (SE). *Tratados y acuerdo comerciales*, agosto 2015. <http://www.economia.gob.mx/comunidad-negocios/comercio-exterior/tlc-acuerdos>

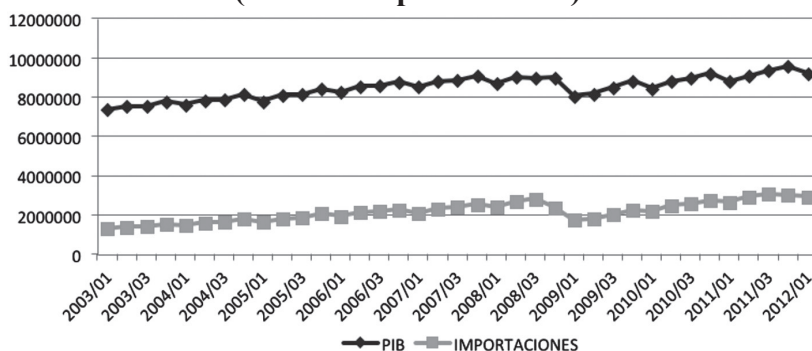
Los tratados de libre comercio de México se extienden, hasta 2010, por 49 países, lo que representa una oportunidad para el comercio exterior y la inversión. Significan un mercado potencial de mil 300 millones de consumidores, dos terceras partes de las importaciones mundiales y 75% del PIB mundial.^{5,6}

Relación entre la evolución de las tasas de crecimiento del producto interno bruto y de las importaciones

La gráfica 2 registra la evolución de las tasas de crecimiento del PIB y de las importaciones. La tendencia entre ambas variables muestra una evolución similar para el periodo analizado. De ello se interpreta que los aumentos en ambos indicadores se encuentran relacionados.

Las importaciones restan del PIB la parte que no satisface la demanda interna (consumo final + inversión bruta), consecuentemente ello genera un efecto negativo sobre la balanza comercial de bienes y servicios, incidiendo negativamente en el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos, así como en el incremento de la deuda externa.

Gráfica 2
Evolución del crecimiento del PIB y las importaciones trimestrales 2003-2012
(millones de pesos de 2003)



Fuente: INEGI-Sistema de Cuentas Nacionales de México, *Cuentas de bienes y servicios* 2003-2012.

⁵ Marco Durán, "Causas y consecuencias de las crisis recurrentes en México; lapso 1990-2010. Análisis de algunas políticas económicas aplicadas", *Tesis de Maestría*, Escuela Superior de Economía, 2012, pp. 119-120.

⁶ Comisión Económica para América Latina (CEPAL), *Desarrollo productivo en economías abiertas*, José Luis Machinea, Puerto Rico, 2004. <http://www.cepal.org/noticias/discursos/0/15160/presentacionperiodosesionespptfinal.pdf>

Al consumo intermedio le corresponde el mayor peso en las importaciones, como puede apreciarse en la gráfica 3. Los insumos para la producción superan significativamente al resto de los componentes (bienes de consumo y de capital). Ello corrobora la falta de encadenamientos internos de la economía para dar respuesta a las necesidades de la producción. La nota sobre México que elabora CEPAL señala: “en los primeros cinco meses del año 2010 las importaciones totales se incrementaron un 34.5% con respecto a igual periodo de 2009. Las de bienes intermedios registraron el mayor crecimiento (40.9%), seguidas de las de bienes de consumo (38.9%). Por su parte, las de capital decrecieron un 3.5%, debido a la menor inversión”.⁷

Este puede calificarse como uno de los problemas estructurales que restringe la ampliación del ingreso total de la economía, dado el impacto negativo que tiene la balanza comercial en el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos de México.

En los países con restricciones tecnológicas ocurre que las importaciones crecen, en primer lugar porque las exportaciones tienen un alto contenido de insumos importados (productos manufacturados), así el aumento en las exportaciones hace crecer las importaciones paralelamente. Y en segundo lugar el crecimiento en las importaciones se verifica por el crecimiento de la demanda interna que también tiene un alto componente de importaciones. De este modo, para Thirlwall,⁸ elevar la tasa de crecimiento de la capacidad productiva de una economía sin elevar la tasa de crecimiento

de la demanda global originada en la balanza de pagos generará desempleo y, por tanto, insuficiente ingreso nacional.

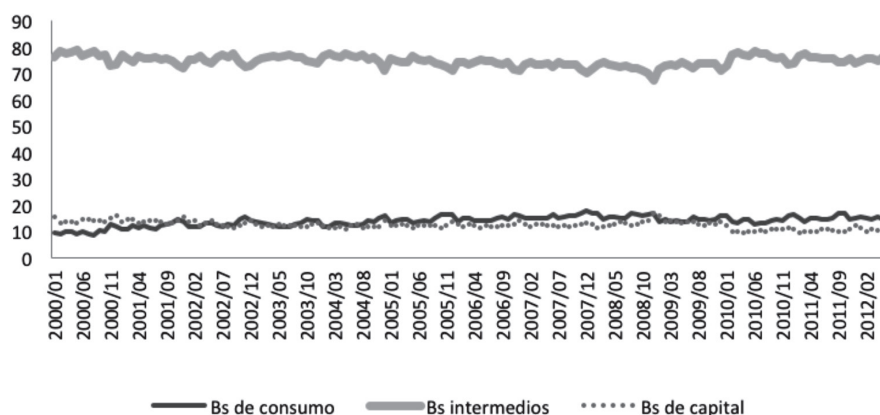
Enfoques de absorción interna

El enfoque de absorción interna permite evaluar tres aspectos fundamentales acerca de la relación entre el desempeño de la economía interna: el saldo de la balanza comercial, de la cuenta corriente de la balanza de pagos; el déficit interno del sistema económico, el ahorro, la inversión, la necesidad de financiamiento externo y la evolución de la deuda externa.

Las tres variantes del enfoque de absorción interna permiten lo siguiente: 1) establecer la relación entre la absorción interna (A) demanda interna de bienes y servicios ($CF+FBK$) con el saldo comercial de la balanza de pagos ($X-M$), si A es mayor que $X-M$, significa que el PIB no satisface las necesidades de la demanda interna y, como consecuencia, las importaciones (M) superan a las exportaciones (X); 2) relacionar el INBD con la absorción interna, si esta es mayor que el ingreso implica que el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos ($X-M+PNF+TCN$) es negativo y 3) comparar el ahorro nacional bruto (ANB) con la formación bruta de capital (FBK), si el ahorro es menor el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos es deficitario. El segundo caso y el tercero conducen al mismo resultado.⁹

A continuación se relaciona cada una de estas variantes demostrando lo señalado mediante sus respectivas identidades:

Gráfica 3
Participación de las importaciones mensuales de bienes y servicios por destino económico en porcentajes del total 2000/01-2012/06



Fuente: INEGI-Sistema de Cuentas Nacionales de México, *Cuentas de bienes y servicios 2000-2012*

⁷ CEPAL, *Nota sobre México*, 2009, p. 7.

⁸ Anthony P. Thirlwall, *La naturaleza del crecimiento económico*, “Capítulo V, Crecimiento restringido por la balanza de pagos: teoría y evidencia”, Fondo de Cultura Económica, México, 2003, p. 95.

⁹ Para ampliar ver Francisco Almagro Vázquez, *Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos. Aplicaciones al Análisis Macroeconómico de México*, Editorial IPN, México, 2013, pp. 192-194.

Primera variante**Enfoque de la absorción interna del PIB con relación a la balanza comercial de la balanza de pagos**

$$\text{PIB} = \text{CF} + \text{FBK} + X - M \quad (1)$$

Donde:

CF (consumo final) = CHR (consumo de hogares residentes) + FBK (formación de capital) (2)

La absorción interna (A) es igual a $\text{CF} + \text{FBK}$ (3)

a) Si el PIB es mayor que A entonces $X - M$ es superavitaria, (X es mayor que M) (4)

b) Si el PIB es menor que A entonces $X - M$ es deficitaria, (X es menor que M) (5)

Para demostrar lo anterior valga pasar A tomado de 3 al miembro izquierdo de 1.

$$\text{PIB} - (\text{CF} + \text{FBK}) = X - M \quad (6)$$

$$\text{PIB} - A = X - M \quad (7)$$

Lo anterior es muy importante en el análisis macroeconómico debido a que si el consumo y la inversión exceden al PIB esto se registra en una balanza comercial ($X - M$) deficitaria debido a que esta insuficiencia de la economía interna debe suplirse con importaciones de bienes y servicios.

El cuadro 6 muestra el PIB por el método de la demanda final cuyos indicadores permiten establecer el enfoque de absorción interna entre este indicador y el saldo comercial de la balanza de pagos.

Cuadro 6
PIB por el método de la demanda final 2003-2013
PIB = FBK + CF + X - M
(millones de pesos corrientes)

Año	PIB	CF	FBK	X	M
2003	7,696,035	6,100,410	1,706,671	1,915,914	2,026,960
2004	8,690,254	6,768,863	2,074,309	2,280,557	2,433,475
2005	9,424,602	7,395,550	2,165,101	2,508,352	2,644,401
2006	10,520,793	8,081,900	2,570,709	2,903,854	3,035,670
2007	11,399,472	8,754,257	2,825,796	3,163,332	3,343,912
2008	12,256,864	9,532,642	3,003,032	3,419,442	3,698,252
2009	12,072,542	9,513,500	2,737,297	3,299,265	3,477,521
2010	13,266,858	10,448,370	2,978,302	3,967,571	4,127,385
2011	14,527,337	11,326,357	3,382,543	4,548,965	4,730,528
2012	15,600,077	12,359,114	3,416,566	5,100,566	5,276,169
2013	16,082,510	13,015,469	3,210,629	5,116,962	5,260,550
Total	131,537,343	103,296,431	30,070,955	38,224,779	40,054,823

Fuente: elaboración propia con datos de INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales, *Cuenta bienes y servicios 2003-2013*.

El cuadro 7 expresa la relación entre el PIB y la absorción interna, cuyo resultado es una balanza comercial sistemáticamente deficitaria. Este es uno de los problemas estructurales de la economía de México. Se evidencia que la absorción interna siempre sobrepasa los niveles del PIB generado.

Cuadro 7
Absorción interna relacionada con
la balanza comercial 2003-2013
PIB-AI = X-M
(millones de pesos corrientes)

Año	PIB	AI	X-M
2003	7,696,035	7,807,081	-111,046
2004	8,690,254	8,843,172	-152,918
2005	9,424,602	9,560,651	-136,049
2006	10,520,793	10,652,609	-131,816
2007	11,399,472	11,580,052	-180,580
2008	12,256,864	12,535,674	-278,811
2009	12,072,542	12,250,797	-178,256
2010	13,266,858	13,426,672	-159,814
2011	14,527,337	14,708,900	-181,563
2012	15,600,077	15,775,680	-175,603
2013	16,082,510	16,226,098	-143,588
Total	131,537,343	133,367,387	-1,830,044

Fuente: elaboración propia con datos de INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales, *Cuenta bienes y servicios 2003-2013*.

Segunda variante

Enfoque de absorción interna del INBD y la cuenta corriente de la balanza de pagos

$$\text{INBD} = \text{CF} + \text{FBK} + \text{X} - \text{M} + \text{PNF} + \text{TCN} \quad (1)$$

$$A = \text{CF} + \text{FBK} \quad (2)$$

a) Si A es mayor que INBD el saldo de la cuenta corriente es negativo (3)

b) Si A es menor que INBD el saldo de la cuenta corriente es positivo. (4)

Pasando el $\text{CF} + \text{FBK}$ al miembro izquierdo de 1

$$\text{INBD} - (\text{CF} + \text{FBK}) = \text{X} - \text{M} + \text{PNF} + \text{TCN} \quad (5)$$

Sustituyendo $\text{CF} + \text{FBK}$ por A en 5

$$\text{INBD} - A = \text{X} - \text{M} + \text{PNF} + \text{TCN} \quad (6)$$

Del lado derecho de esta identidad se obtiene el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

En el cuadro 8 se incluyen los indicadores que componen el ingreso nacional bruto disponible, la absorción interna y el saldo de cuenta corriente de la balanza de pagos.

Cuadro 8
Ingreso nacional bruto disponible, absorción
interna y componentes de la cuenta
corriente de la balanza de pagos 2003-2013
(millones de pesos corrientes)

Año	INBD	AI	X - M	PNF	TCN
2003	7,707,878	7,807,081	-111,046	-156,542	168,385
2004	8,761,026	8,843,172	-152,918	-141,351	212,122
2005	9,487,463	9,560,651	-136,049	-177,951	240,812
2006	10,575,924	10,652,609	-131,816	-228,098	283,230
2007	11,429,128	11,580,052	-180,580	-258,876	288,532
2008	12,319,511	12,535,674	-278,811	-220,669	283,317
2009	12,162,415	12,250,797	-178,256	-202,079	291,952
2010	13,384,910	13,426,672	-159,814	-153,950	272,002
2011	14,551,512	14,708,900	-181,563	-261,184	285,359
2012	15,563,065	15,775,680	-175,603	-334,426	297,414
2013	15,883,710	16,226,098	-143,588	-477,184	278,384
Total	131,826,542	133,367,386	-1,830,044	-2,612,310	2,901,509

Fuente: elaboración propia con datos de INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales, *Cuenta bienes y servicios 2003-2013*.

Cuando la absorción interna excede el INBD implica un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, lo que conduce a solicitar financiamiento externo y con ello aumentará la deuda externa del país (cuadro 9).

Cuadro 9
Resultado del enfoque de absorción in-
terna de acuerdo al INBD 2003-2013
(millones de pesos corrientes)

Año	INBD - AI	=	X - M + PNF + TCN (SCCBP)*
2003	-99,203	=	-99,203
2004	-82,146	=	-82,146
2005	-73,188	=	-73,188
2006	-76,685	=	-76,685
2007	-150,924	=	-150,924
2008	-216,163	=	-216,163
2009	-88,383	=	-88,383
2010	-41,762	=	-41,762
2011	-157,388	=	-157,388
2012	-212,615	=	-212,615
2013	-342,388	=	-342,388

Fuente: elaboración propia con datos de INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales, *Cuenta bienes y servicios 2003-2013*.

*SCCBP = Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Tercera variante

Enfoque de absorción interna de la cuenta corriente de la balanza de pagos y el déficit de la economía interna

Si el ahorro nacional bruto (ANB) no es suficiente para financiar la inversión cuya expresión es: ANB menor que FBK implica una necesidad de financiamiento externo y es igual a una cuenta corriente de la balanza de pagos negativa (cuadro 10).

$$\text{INBD} = \text{CF} + \text{FBK} + \text{X} - \text{M} + \text{PNF} + \text{TCN} \quad (1)$$

Se pasa el consumo final al lado izquierdo de la identidad 1

$$\text{INBD} - \text{CF} = \text{ANB} \quad (2)$$

Sustituyendo ANB de 2 en 1

$$\text{ANB} - \text{FBK} = \text{X} - \text{M} + \text{PNF} + \text{TCN} \quad (3)$$

$\text{X} - \text{M} + \text{PNF} + \text{TCN}$ = saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos (4)

$\text{ANB} - \text{FBK}$ = Necesidad de financiamiento (5)

Si $\text{ANB} - \text{FBK}$ es negativo ello implica que $\text{X} - \text{M} + \text{PNF} + \text{TCN}$ es negativo (6)

En la falta de ahorro influye decisivamente el insuficiente INBD y con ello el déficit de la economía interna.

Cuadro 10
Cálculo de la ahorro nacional bruto
INBD – CF = ANB 2003-2013
(millones de pesos corrientes)

Año	INBD	CF	ANB
2003	7,707,878	6,220,421	1,487,457
2004	8,761,026	7,001,760	1,759,266
2005	9,487,463	7,551,009	1,936,455
2006	10,575,924	8,336,900	2,239,024
2007	11,429,128	9,040,945	2,388,183
2008	12,319,511	9,705,254	2,614,257
2009	12,162,415	9,526,078	2,636,337
2010	13,384,910	10,619,923	2,764,987
2011	14,551,512	11,545,552	3,005,959
2012	15,563,065	12,286,503	3,276,561
2013	15,883,710	12,824,833	3,058,877

Fuente: elaboración propia con datos de INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales, *Cuenta bienes y servicios 2003-2013*.

En el cuadro 11 se exponen los indicadores para calcular la necesidad de financiamiento externo $\text{ANB} - \text{FBK}$ igual a $\text{X} - \text{M} + \text{PNF} + \text{TCN}$ saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos (SCCBP).

Cuadro 11
Diferencia del ahorro nacional bruto y la formación bruta de capital y el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos
2003-2013
 $\text{ANB} - \text{FBK} = \text{X} - \text{M} + \text{PNF} + \text{TCN}$ (SCCBP)
(millones de pesos corrientes)

Año	ANB	FBK	X - M	PNF	TCN	SCCBP
2003	1,487,457	1,586,660	-111,046	-156,542	168,385	-99,203
2004	1,759,266	1,841,412	-152,918	-141,351	212,122	-82,146
2005	1,936,455	2,009,643	-136,049	-177,951	240,812	-73,188
2006	2,239,024	2,315,708	-131,816	-228,098	283,230	-76,685
2007	2,388,183	2,539,107	-180,580	-258,876	288,532	-150,924
2008	2,614,257	2,830,420	-278,811	-220,669	283,317	-216,163
2009	2,636,337	2,724,720	-178,256	-202,079	291,952	-88,383
2010	2,764,987	2,806,749	-159,814	-153,950	272,002	-41,762
2011	3,005,959	3,163,348	-181,563	-261,184	285,359	-157,388
2012	3,276,561	3,489,177	-175,603	-334,426	297,414	-212,615
2013	3,058,877	3,401,265	-143,588	-477,184	278,384	-342,388

Fuente: elaboración propia con datos de INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales, *Cuenta bienes y servicios 2003-2013*.

Resumiendo las variantes segunda y tercera del enfoque de absorción interna se obtienen los resultados del cuadro 12. El ahorro nacional bruto no es suficiente para cubrir el monto de la inversión, lo que implica un saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos deficitario y ello conduce a solicitar préstamos al resto del mundo por ese valor, situación que propicia un incremento en la deuda externa del país. Ello es causado por el insuficiente ingreso nacional bruto disponible para cubrir la demanda interna ($\text{CF} + \text{FBK}$).

Balanza de pagos y deuda externa

En este punto se expone la definición, estructura y análisis de la balanza de pagos y la deuda externa de México, lo que refleja el efecto de la evolución de la economía interna en sus relaciones con el sector externo y, por tanto, el desempeño de la economía interna, desde la evolución del ingreso y el comercio exterior hasta los resultados de la aplicación de las tres variantes del enfoque de absorción interna.

Cuadro 12
Cálculo de la necesidad de finan-
ciamiento externo 2003-2013
 $ANB - FBK = X - M + PNF + TCN =$
Necesidad de financiamiento externo
(millones de pesos corrientes)

Año	ANB – FBK	X – M + PNF + TCN Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pago	Necesidad de financiamiento externo
2003	-99,203	-99,203	-99,203
2004	-82,146	-82,146	-82,146
2005	-73,188	-73,188	-73,188
2006	-76,685	-76,685	-76,685
2007	-150,924	-150,924	-150,924
2008	-216,163	-216,163	-216,163
2009	-88,383	-88,383	-88,383
2010	-41,762	-41,762	-41,762
2011	-157,388	-157,388	-157,388
2012	-212,615	-212,615	-212,615
2013	-342,388	-342,388	-342,388

Fuente: elaboración propia con datos de INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales, *Cuenta bienes y servicios 2003-2013*.

Definición y estructura de la balanza de pagos

La balanza de pagos es un sistema estadístico que registra las transacciones de los residentes de una economía con los del resto del mundo, en correspondencia con otros sistemas estadísticos macroeconómicos, como lo son: las cuentas nacionales, las estadísticas monetarias y financieras, así como las estadísticas gubernamentales.

A su vez, la balanza de pagos complementa aspectos muy importantes en el manejo de la macroeconomía, dado que permite determinar los resultados de los intercambios comerciales de bienes y servicios con el exterior, así como las entradas y salidas de divisas por concepto del pago neto de factores y las transferencias corrientes con el resto del mundo, lo que se registra en el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, sustentada en el proceso de financiamiento de acuerdo a las entradas y salidas de capital del resto del mundo.

¹⁰ La estructura de esta balanza de pagos publicada por el FMI difiere de la publicada por el Banco de México, en que la reserva internacional, según Banxico, si es superavitaria la expone con signo positivo, mientras que el FMI la incluye con signo negativo y a la inversa para reservas deficitarias.

Estructura y cuadro interno de la balanza de pagos

Con relación al cuadro interno de la balanza de pagos se expone el método que utiliza el Banco de México. Sus dos componentes lo constituyen: a) la cuenta corriente, que incluye las transacciones corrientes, balanza de bienes y servicios, el pago neto de factores o rentas y las transferencias corrientes netas y b) la cuenta financiera, que considera el valor neto entre los activos con signo negativo y los pasivos mediante signo positivo, en el primer caso se trata de salidas de capital para adquirir activos, así como préstamos y otros financiamientos al exterior. En el segundo caso se identifican las entradas de capital cuya contrapartida es un incremento de la deuda externa (cuadro 13).

El saldo de la cuenta corriente (SCCBP) es igual a la suma algebraica del saldo de la balanza de bienes y servicios (BC) más el saldo del pago neto de factores o rentas (PNF) más el saldo de las transferencias corrientes (TCN).

El SCCBP es igual al saldo de la cuenta de la cuenta financiera (CF) con signo diferente. A su vez la CF es igual a la diferencia entre activos y pasivos, más o menos la variación de la reserva internacional (VRI), más o menos los errores u omisiones y más o menos ajustes por valoración. Cuando los pasivos exceden a los activos es una entrada neta de capitales. Si después de financiar un saldo deficitario de la cuenta corriente lo excede, esta magnitud se acumulará como un incremento de la reserva internacional.¹⁰ Lo contrario si los activos exceden a los pasivos.

Cuadro 13
Estructura de la balanza de pagos de
acuerdo con la V edición de 1993,
publicada por el FMI

Cuenta corriente (SCCBP)
Balanza de bienes y servicios (BC) (X-M)
Pago neto de factores (rentas) (PNF)
Transferencias corrientes netas
Cuenta financiera (CF)
Activos financieros (AF)
Pasivos (P)
Variación de las reservas internacionales (VRI)
Errores u omisiones
Ajustes por valoración

Fuente: elaboración propia con datos de la *V versión de la balanza de pagos 1993*, FMI.

Evolución de la balanza de pagos

El cuadro 13 muestra la evolución de la balanza de pagos de 2004 a 2013. Su cuenta corriente mantiene un saldo deficitario sistemático en todo el periodo analizado. Las dos partidas que aparecen con el mismo signo negativo de la cuenta corriente son: la balanza comercial y la del pago neto de factores (rentas), cuyos déficits más pronunciados aparecen respectivamente en el año 2008 y 2013. En el primero de estos años, las importaciones sobrepasaron a la exportaciones en más de 25 mil millones de dólares. Por su parte, la balanza de servicios factoriales lo hizo en algo más de 20 mil millones de dólares. Las transferencias corrientes netas que incluyen principalmente las remesas de nacionales mexicanos residentes en Estados Unidos aportan un saldo positivo de más de 25 mil millones, que al no compensar los déficits señalados provocan el saldo desfavorable de la cuenta corriente en algo más de 20 mil millones de dólares.

En el año 2013 el estimado arroja un déficit de la cuenta corriente de más de 22 mil millones de dólares y su saldo comercial es negativo en casi 13 mil millones de dólares. La contribución de mayor importancia al saldo negativo de la cuenta corriente se debe al pago neto de factores, al presentar unos 31 mil millones de dólares de déficit, y las transferencias corrientes por 22 mil millones de dólares no compensan el saldo deficitario de esta cuenta corriente.

Los saldos negativos de la cuenta corriente se financian con inversiones extranjeras directas, de cartera y otras inversiones, lo que permite un incremento de las reservas internacionales e influye en el aumento de la deuda externa del país.

Acerca de la Ley de Anthony Thirlwall. Crecimiento restringido por la balanza de pagos

Los resultados alcanzados sobre la evolución de las insuficientes tasas de crecimiento de la economía de México en los últimos 30 años (promedio 1.47 %), así como la aplicación de los enfoques de absorción interna y la evolución de la balanza de pagos se sustenta en los principios que propone la conocida *Ley de Thirlwall* que señala: “un mero aumento de la oferta de recursos no implica necesariamente el crecimiento de un país, si al mismo tiempo no mejora su posición de balanza de pagos de largo plazo. Si las exportaciones permanecen estáticas y las importaciones se elevan, el déficit de balanza de pagos puede ser insostenible, la demanda tendrá que contraerse y los recursos quedar subutilizados. Es en este sentido en el que la balanza de pagos puede restringir el crecimiento económico. Esta es la idea central del modelo de crecimiento con restricción de balanza de pagos”.¹¹

Thirlwall postula que “la tasa de crecimiento observada es igual a la tasa de crecimiento consistente con el equilibrio de la balanza de pagos en el largo plazo. La ‘ley fundamental

del crecimiento’ de Thirlwall señala que en el largo plazo la expansión de una economía particular se halla restringida por el equilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos”.¹²

De ello se desprende que aunque el modelo de desarrollo se sustente en las exportaciones es imprescindible incluir las importaciones. Lo que implica, en el caso de México, saldos recurrentemente deficitarios de su cuenta corriente de la balanza de pagos (cuadro 14), esta que puede considerarse una de las causas principales del insuficiente crecimiento de la economía y de la deuda externa del país.

Cabe señalar que en los países con menos desarrollo se presenta principalmente la restricción al crecimiento por la balanza de pagos. Existe evidencia de las dificultades de algunas naciones debido a sistemáticos déficits de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Para el diseño del modelo de crecimiento restringido por la balanza de pagos ningún país puede crecer más rápido que la tasa consistente con el equilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos, a menos que pueda financiar permanentes déficits crecientes. Aunque sería posible durante cierto tiempo, sólo incrementando sistemáticamente la deuda con el resto del mundo.

Cálculo del déficit o superávit de los sectores institucionales: empresas, gobierno y hogares¹³

Los sectores institucionales reflejan un aspecto de la macroeconomía de mucho interés, dado que registran su aporte al déficit o superávit de la economía interna al comparar su ahorro interno con el valor del proceso inversionista de cada sector y, de esa manera, determinar cuál es la contribución de cada uno de ellos al déficit o superávit del sistema económico interno. Su papel es muy valioso para instrumentar políticas económicas.

El cuadro 15 muestra la situación que presenta el financiamiento de la inversión bruta por sectores institucionales. El ahorro de los hogares, al comparar el año 2003 con el 2012, ha disminuido drásticamente, mientras el de gobierno se ha mantenido en niveles parecidos, con una caída importante en el último año. Por su parte, destaca como

¹¹ David Matesanz Gómez; Guadalupe Fugarolas Álvarez-Ude y Eduardo Candaudap, “Balanza de pagos y crecimiento económico restringido. Una comparación entre la economía argentina y la mexicana”, *Revista de Economía Mundial*, núm. 17, Sociedad de Economía Mundial, Huelva, España, 2007, p. 30.

¹² Anthony P. Thirlwall, *La naturaleza del crecimiento económico*, Fondo de Cultura Económica, México, 2003, p. 13.

¹³ Se consideran los sectores: empresas no financieras, gobierno y hogares que suman casi 90% del total del valor generado por los sectores institucionales.

deficitario el sector empresarial (incluye empresas públicas y privadas), financiado por los hogares, el gobierno y el déficit de la economía con el resto del mundo. Equivalente al financiamiento externo y su impacto en la deuda externa del país.

Cuadro 14
Balanza de pagos de México 2004-2013
(miles de millones de dólares)

Indicador/Año	2004	2005	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013/p
Saldo de la cuenta corriente	-7.01	-8.96	-14.66	-20.17	-8.15	-3.62	-12.30	-14.77	-22.33
Saldo comercial	-15.74	-14.73	-17.97	-25.59	-15.14	-13.50	-16.06	-14.34	-12.96
Exportaciones Bienes y servicios	201.95	230.37	289.54	309.56	244.80	314.09	365.53	387.52	400.49
Importaciones Bienes y servicios	217.68	245.10	307.51	335.15	259.94	327.59	381.58	401.86	413.46
Pago neto de factores	-10.03	-16.36	-23.09	-20.05	-14.60	-11.65	-19.22	-22.99	-31.18
Rentas por ingresos	5.76	4.82	7.66	8.53	6.80	10.81	10.57	13.15	10.80
Rentas por egresos	15.79	21.18	30.76	28.58	21.39	22.46	29.79	36.14	41.99
Transferencia Corrientes netas	18.76	22.14	26.41	25.47	21.59	21.54	22.97	22.56	21.81
Transferencias por ingresos	18.84	22.19	26.51	25.60	21.65	21.62	23.15	22.77	21.94
Transferencias por egresos	0.08	0.06	0.11	0.13	0.06	0.09	0.18	0.21	0.13
Cuenta financiera	16.98	15.05	22.80	33.45	15.83	44.00	50.18	51.02	58.78
Inversión extranjera directa	20.61	18.19	23.93	27.18	7.45	7.98	10.37	-5.25	25.22
En México	25.04	24.67	32.18	28.34	17.06	23.03	23.01	17.22	35.19
En el exterior	-4.43	-6.47	-8.26	-1.16	-9.60	-15.05	-12.64	-22.47	-9.97
Inversión de cartera	3.34	-12.83	-1.39	17.49	-15.01	31.43	45.95	72.86	48.27
Pasivos	5.09	7.71	13.35	4.83	15.26	37.34	40.62	81.35	50.36
Activos	-1.75	-20.55	-14.74	12.66	-30.27	-5.90	5.32	-8.49	-2.09
Otras inversiones	-6.97	9.69	0.26	-11.21	23.38	4.59	-6.13	-16.59	-14.70
Pasivos	-1.69	3.86	19.07	7.49	2.41	31.59	-2.46	-10.31	12.53
Activos	-5.28	5.82	-18.81	-18.70	20.98	-27.01	-3.67	-6.27	-27.24
Errores y omisiones	-4.80	3.81	2.72	-5.20	-3.15	-19.77	-9.70	-18.73	-18.66
Variación reservas internacionales	5.17	9.91	10.88	8.09	4.59	20.69	28.62	17.84	13.15
Ajustes por valoración	0.00	-0.01	-0.03	-0.01	-0.06	-0.08	-0.44	-0.32	4.64

Fuente: Informe Anual del Banco de México 2013, pp. 330-332.

Reserva internacional y deuda externa

Un saldo deficitario de la cuenta corriente de la balanza de pagos puede ser financiado por diferentes agentes económicos internos, como lo muestra el cuadro anterior, al agotarse esas fuentes es necesario acudir al sector externo. Una vez cubierto el saldo negativo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, los excedentes se acumulan en las reservas internacionales y en la deuda externa.

Para el caso de México, las entradas de capital por préstamos, inversión extranjera recibida y otras fuentes de financiamiento externo, exceden los saldos deficitarios de la cuenta corriente, generándose una acumulación en la reserva internacional, y con ello el país incrementa su deuda externa.

Cuadro 15
Sistema de Cuentas Nacionales de México.
Cuentas por sectores institucionales 2003-2013
% con relación al PIB

Año	Indicador	Empresas	Gobierno	Hogares	Déficit financiero
		(a)	(b)	(c)	(a+b+c)
2003	Ahorro bruto interno	8.1	2.2	10.8	
	Inversión bruta	13.1	1.7	7.3	
	Déficit/Superávit	-5.0	0.5	3.5	-1.0
2004	Ahorro bruto interno	10.2	3.4	9.5	
	Inversión bruta	14.6	1.7	7.6	
	Déficit/Superávit	-4.4	1.7	1.9	-0.8
2005	Ahorro bruto interno	9.2	3.9	9.2	
	Inversión bruta	13.4	2.0	7.5	
	Déficit/Superávit	-4.2	1.9	1.7	-0.6
2006	Ahorro bruto interno	10.4	3.5	9.8	
	Inversión bruta	14.5	2.1	7.9	
	Déficit/Superávit	-4.1	1.4	1.9	-0.8
2007	Ahorro bruto interno	11.3	3.1	9.2	
	Inversión bruta	14.9	2.1	7.9	
	Déficit/Superávit	-3.6	1.0	1.3	-1.3
2008	Ahorro bruto interno	9.0	4.7	9.2	
	Inversión bruta	13.9	2.7	7.9	
	Déficit/Superávit	-4.9	2.0	1.3	-1.6
2009	Ahorro bruto interno	10.3	2.1	9.6	
	Inversión bruta	12.2	3.2	7.3	
	Déficit/Superávit	-1.9	-1.1	2.3	-0.7
2010	Ahorro bruto interno	9.7	2.6	9.8	
	Inversión bruta	12.5	3.0	6.8	
	Déficit/Superávit	-2.8	-0.4	3.0	-0.2
2011	Ahorro bruto interno	11.0	2.9	8.4	
	Inversión bruta	13.5	2.8	6.9	
	Déficit/Superávit	-2.5	0.1	1.5	-0.9
2012	Ahorro bruto interno	10.7	2.1	7.8	
	Inversión bruta	12.7	2.3	6.8	
	Déficit/Superávit	-2.0	-0.2	1.0	-1.2
2013	Ahorro bruto interno	8.3	2.3	7.3	
	Inversión bruta	11.6	2.2	6.1	
	Déficit/Superávit	-3.3	0.1	1.2	-2.0

Fuente: INEGI, *Sistema de cuentas por sectores institucionales 2003-2013*.

El cuadro 16 muestra la relación del monto de las reservas internacionales de la balanza de pagos con parte de la deuda externa de corto plazo, que puede presionar dichas reservas. Si se suma, para el año 2014, el acumulado de los valores del gobierno de corto plazo en poder de extranjeros (53,212 millones de dólares), la posición de extranjeros en el mercado de valores (153,096 millones de dólares), el monto de la deuda que debe liquidar el sector privado, en este caso para el año 2015 (30 mil millones de dólares) y la deuda externa del sector público de corto plazo (4,796 millones de dólares), ello alcanzaría un total de 241,104 millones de dólares, que comparado con la reserva internacional representa un 80%.

Cuadro 16
Parte de la deuda externa que influye en el aumento de las reservas internacionales

Año	Acumulado posición de extranjeros en valores del gobierno a corto plazo	Posición de extranjeros en mercado de valores (BMV)	Acumulado deuda externa del sector privado /1	Acumulado deuda externa sector público corto plazo /2	Acumulado reservas internacionales brutas
2009	887.0	134,384.0	67,447.1	1,754.1	90,837.8
2010	20,189.2	161,334.0	79,715.3	2,339.1	113,596.5
2011	31,446.5	129,323.2	84,923.3	2,769.3	142,475.5
2012	59,349.3	171,554.9	87,684.3	3,124.6	163,591.8
2013	68,415.5	168,242.7	106,267.3	3,527.2	176,578.7
2014	53,212.1	153,096.6	110,893.4I	4,796.6	193,045.0

Fuente: elaboración propia con datos de Banco de México, Balanza de Pagos. *Informe anual 2013*, con información de la SHCP, Finanzas Públicas, subcuenta de Deuda Bruta del Sector Público y Banxico, *Agregados Monetarios Activos Internacionales*.

1/ De acuerdo con la SHCP, el sector privado tiene programadas amortizaciones de deuda externa por 30 mil 379.7 millones de dólares para 2015.

2/Corresponde a la tenencia de no residentes de: Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes), Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (Bondes), Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal con Tasa de Interés Fija, Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en Unidades de Inversión (Udibonos), Bonos de Regulación Monetaria (Brems) y Bonos de Protección al ahorro (Bpas y Bp), http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/Estadisticas_Oportunas_Finanzas_Publicas/Paginas/unica2.aspx

Conclusiones

El nivel alcanzado por el ingreso nacional bruto disponible es insuficiente y es una de las causas que incide en algunos de los déficits internos de la economía. Ello se debe a que uno de sus principales componentes, el producto interno bruto, ha manifestado en los últimos treinta años bajas e inestables tasas de crecimiento. En ese periodo sólo ha crecido en 1.47 % como promedio. El PIB representa una parte importante del INBD y puede registrar valores mayores o menores que el INBD, dependiendo de los montos registrados por el pago neto de factores y las transferencias corrientes netas.

Un primer elemento que influye en lo señalado respecto a las bajas tasas de crecimiento es la productividad del sector informal, generador de alrededor del 12% del PIB con algo más de un 26% de la fuerza laboral. La creación de estos bienes y servicios se han producido con reducidos niveles de tecnología y capital fijo, así como con mano de obra de baja calificación.

Las balanzas comerciales que componen el PIB son sistemáticamente deficitarias debido a que las tasas de incremento de las importaciones se encuentran relacionadas con las del PIB. De manera que cuando crece la economía motiva un aumento de las compras al exterior influyendo en los saldos negativos del comercio internacional. Esta situación se agrava debido a que del total de las importaciones,

alrededor de 75% se identifica con bienes intermedios, ya que la economía interna no da respuesta a las necesidades de insumos para la producción, principalmente de la manufactura. Otra forma de arribar al mismo resultado se confirma considerando que el ingreso interno no es suficiente para satisfacer la absorción interna, equivalente a la suma del consumo final más la inversión interna, por lo que esa insuficiencia debe sufragarse con importaciones.

Los saldos deficitarios de la balanza comercial, conjuntamente con el pago neto de factores al resto del mundo, son sistemáticamente desfavorables, aunque las transferencias corrientes netas atenúan este efecto. Esto influye decisivamente en los saldos deficitarios de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Ese desfavorable saldo es equivalente al insuficiente ahorro interno que, al no cubrir el financiamiento de la inversión buta interna, genera un déficit de la economía, necesitando acudir al financiamiento externo y provocando el incremento del endeudamiento externo.

Un “crecimiento económico restringido por deterioro en la balanza de pagos”, como lo establece la llamada *Ley de Thirlwall*, sustenta el planteamiento de que la balanza de pagos de una economía impone una restricción al crecimiento económico, de tal manera que no se puede crecer más allá del límite impuesto por el endeudamiento tanto externo como interno. Si excede esos límites, como es el caso de México, afecta las tasas de crecimiento de la economía.

Con relación a los sectores institucionales que más aportan al déficit de la economía y a la deuda externa se encuentra el empresarial (empresas públicas y privadas), financiado por los hogares y, en menor medida, por el gobierno, en la etapa analizada.

En la balanza de pagos se aprecian incrementos de las reservas internacionales, que pudiera interpretarse como algo positivo, sin embargo estos incrementos se deben a los excedentes de capitales ingresados al país, que después de financiar los déficits de la cuenta corriente de la balanza de pagos se han acumulado en las reservas internacionales,

provocando aumentos de la deuda externa lo que se manifiesta al comparar su evolución con la de las reservas internacionales.

La deuda externa de corto plazo total alcanza en los años 2009-2014 la cifra de 241,104 millones de dólares y la reserva internacional acumula un total de 193,045 en el mismo periodo. Lo que cubre 80% de la deuda señalada. Aunque esto no implica, necesariamente, que se produzca una crisis en el país, dado que las autoridades financieras pueden negociar los plazos de la deuda. No obstante, es conveniente tener en cuenta lo señalado como resultado de esta investigación.

Bibliografía

- ◆ Almagro Vázquez, Francisco, *Cuentas Nacionales y Balanza de Pagos. Análisis de la macroeconomía de México*, IPN, México, 2013.
- ◆ _____ "Crecimiento y sector externo: un problema estructural de la economía de México". *Revista de investigación administrativa*, No. 100, Año 36, ESCA-IPN, 2007.
- ◆ Banco de México, *Balanza de Pagos, Informe anual 2013; Series Estadísticas sobre Balanza de Pagos 2013*.
- ◆ _____ e INEGI Sector Externo, *Balanza de Pagos*, nueva presentación, 2003 -2013.
- ◆ Comisión Económica para América Latina (CEPAL), *Notas sobre México*, 2009.
- ◆ _____, *Desarrollo productivo en economías abiertas*, José Luis Machinea, Puerto Rico, 2004.
- ◆ Durán, Marco, "Causas y consecuencias de las crisis recurrentes en México; lapso 1990-2010. Análisis de algunas políticas económicas aplicadas", *Tesis de Maestría*, Escuela Superior de Economía, 2012.
- ◆ INEGI, Banco de Información Económica (BIE), Sistema de Cuentas y Servicios, *Cuentas de bienes y servicios*, 2000-2012.
- ◆ _____, Sistema de Cuentas Nacionales, *Cuenta de bienes y servicios*, 2003-2013.
- ◆ _____, Sistema de Cuentas Nacionales de México, *Cuentas por sectores institucionales*, 2000-2014.
- ◆ _____, Sobre el PIB del Sector Informal, *Cuenta satélite del SSIH*, 2005-2012.
- ◆ _____, Banco de Información Económica (BIE), Sector Externo, *Balanza comercial de mercancía*, 1990-2014.
- ◆ _____, Banco de Información Económica, Sector Externo, *Saldo de la deuda externa del sector público*.
- ◆ Loyola Alarcón, José Antonio, *Desequilibrio externo y crisis económica*, Pac, México, 1995.
- ◆ Matesanz Gómez, David, Fugarolas Álvarez-Ude, Guadalupe y Candaudap, "Balanza de pagos y crecimiento económico restringido. Una comparación entre la economía argentina y la mexicana", *Revista de Economía Mundial*, núm. 17, España, 2007.
- ◆ Moreno Bird, Juan Carlos y Esteban Pérez, "Balanza de pagos y crecimiento económico en América Central, 1950-1956", *Comercio Exterior México*, 2000.
- ◆ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Finanzas públicas, Estadísticas oportunas de las finanzas públicas, *Deuda Pública*.
- ◆ _____, Estadísticas oportunas de las finanzas públicas, *Requerimientos del sector público federal*.
- ◆ _____, Estadísticas oportunas de las finanzas públicas, otros temas, *Deuda externa pública, sector privado y bancario*.
- ◆ Thirlwall, Antohny, *La naturaleza del crecimiento económico*, Fondo de Cultura Económica, México, 2003.
- ◆ _____, *Growth and development: with especial reference to developing economies*, Macmillan, 6a. ed., Londres, 1999.

Páginas de internet

- ◆ Banco Mundial, databank, <http://datos.bancomundial.org/indicador>
- ◆ Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, database. IMF, EE.UU, 2002.
- ◆ Comisión Económica para América Latina (Cepal), *Desarrollo productivo en economías abiertas*, José Luis Machinea, Puerto Rico, 2004. <http://www.cepal.org/noticias/discursos/0/15160/presentacionperiodosionespptsfinal.pdf>

- ♦ INEGI Banco de Información Económica (BIE), Sector Externo, *Balanza comercial de mercancía*, 1990-2014. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/BuildAllItemsList.aspx?idNodo=11000090&esquema=&w=859&h=498>
 - ♦ Banco de México e INEGI, Sector externo, *Balanza de Pagos, nueva presentación*, 2003-2013. <http://www.banxico.gob.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CE139§or=1&locale=es>, <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/BuildAllItemsList.aspx?idNodo=11000035&esquema=&w=859&h=498>
 - ♦ INEGI, Banco de Información Económica, Sector Externo, *Saldo de la deuda externa del sector público*. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/BuildAllItemsList.aspx?idNodo=11000063&esquema=&w=859&h=498>
 - ♦ SHCP. http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/Estadisticas_Oportunas_Finanzas_Publicas/Paginas/unica2.aspx
 - ♦ Secretaría de Economía, *Tratados y acuerdos comerciales*, octubre 2011, http://www.economia.gob.mx/swb/es/economia/p_Tratados_Acuerdos
-