

México, evolución reciente de la cuenta corriente

Juan Pablo Góngora Pérez*



Fuente: <http://flickrcc.bluemountains.net/flickrCC/index.php?terms=industry&page=10&edit=yes&com=no#>

La cuenta corriente es la parte de la balanza de pagos en la que se registran las operaciones de intercambio de bienes, servicios y transferencias de recursos que efectúa cada país con el exterior y el saldo representa uno de los principales indicadores macroeconómicos. Si bien es cierto que un saldo, ya sea deficitario o superavitario, por sí sólo no arroja información suficiente para emitir un juicio completo del comportamiento económico de un determinado país, los componentes de dicho saldo aportan mayor información que ayuda a comprender la trayectoria temporal del saldo final y la tendencia del comportamiento de un país en el

contexto internacional, al menos, en una parte. En esta nota se analiza de manera breve el comportamiento temporal de dichos componentes esenciales de la cuenta corriente. La nota se divide en tres partes, en la primera de ella se analiza los ingresos, en la segunda el componente de los egresos, para que en una tercera y última sección estudiar el saldo arrojado en la cuenta corriente y su evolución en los últimos años.

INGRESOS

Los ingresos registrados en la cuenta corriente son los que se derivan de las

actividades de ventas de mercancías, servicios y transferencias. Las exportaciones de mercancías representan la mayor fuente de ingresos en los últimos años y es uno de los rubros que más han cobrado relevancia para la economía mexicana desde que inicio la apertura hacia el exterior. Puede observarse en la gráfica 1 que los ingresos derivados de las exportaciones de mercancías representan más de 80% del total de los ingresos de la cuenta corriente y que salvo el año de 2009, año en el que las condiciones de la economía internacional

* Juanpablo.gongora@upaep.mx

fueron desfavorables, las exportaciones han mantenido tasas de crecimiento positivas que a su vez han contribuido a que los ingresos duplicaran el valor que observaron en el año 2000. Al interior del rubro dos son las actividades más representativas. Por supuesto, las exportaciones petroleras, fuente importante de recursos desde finales de los ochenta y que durante la última década ha mantenido un ritmo de crecimiento promedio anual superior a 11% para ser la actividad con el mayor crecimiento desde el año 2000 al pasar de una cifra de 16 000 millones de dólares a poco más de 56 000 millones, 3.5 veces mayor. Sin embargo, la actividad exportadora más importante lo representan las actividades manufactureras, que aunque su participación porcentual ha disminuido, sigue estando superior a 70% de los ingresos totales.

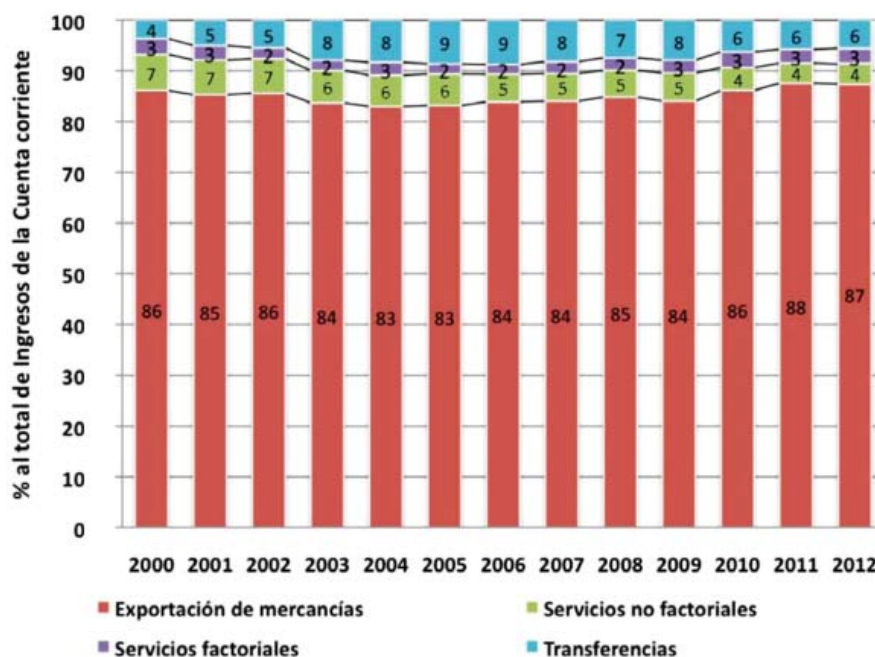
Por otra parte, en lo que se refiere a la exportación de servicios, estos se dividen en servicios factoriales, que son los que derivan las rentas o ingresos de servicios de factores de la producción, trabajo y capital, cuando los prestadores de los mismos los otorgan fuera de su país, como pueden ser, pago de intereses, utilidades, comisiones, etcétera, y los servicios no factoriales que devienen de una compra venta entre residentes y no residentes de un país, principalmente servicios de transporte, excursionistas y de turismo. Los ingresos de la cuenta corriente por servicios observaron un crecimiento marginal de apenas 12% en los últimos doce años. Muy a pesar de los esfuerzos implantados por las autoridades mexicanas, las cifras de lo que podría representar la exportación de servicios más importante, el turismo, no presentan una evolución alentadora. Si bien es cierto que los ingresos derivados de actividades turísticas han aumentando de 6 000 millones de dólares a 10 000 millones, su importancia relativa ha disminuido 1% lo que de *facto* parece indicar un fracaso relativo en la política de atracción de turistas al país muy a pesar de las riquezas y atractivo natural con que cuenta México.

Por el contrario, uno de los ingresos que ha mostrado mayor dinamismo es

el de las transferencias por remesas familiares. Estas en el año 2000 apenas ocupaban 3.4% del total de los ingresos pero durante estos últimos doce años este porcentaje llegó a más de 8% y casi ha triplicado su valor, de 6 000 millones a casi 23 000 millones de dólares. Lo anterior implica que estos ingresos ocupan el total de los ingresos por transferencias por lo que el rubro por sí sólo tiene un efecto muy significativo para México.

negativo en la balanza comercial. Como se puede observar en la gráfica 2, los egresos por importación de mercancías representa más de 80% de los egresos de la cuenta corriente y lo que ha caracterizado en los últimos años a este rubro son unas altas tasas de crecimiento interanuales para determinados períodos, de 2004 a 2008 y durante 2010 y 2011, años en los que se observaron tasas superiores a 10% que han contribuido a un aumento constante en los egresos.

GRÁFICA 1. MÉXICO: INGRESOS DE LA CUENTA CORRIENTE, 2000-2012* (PORCENTAJES)



*Datos de 2012 sólo hasta septiembre.

Fuente: elaborado con información del Banco de México www.banxico.org

EGRESOS

Los egresos reflejan el flujo de recursos monetarios que se dirigen al exterior por concepto de compra de mercancías – importaciones – o por el pago de servicios o la realización de transferencias. Al igual que los ingresos, la mayor cantidad de los egresos deviene de las transacciones realizadas con mercancías. Aunque éstas no han crecido al mismo ritmo que las exportaciones el incremento ha sido suficiente para duplicar su valor desde el 2000 y, como se describe más adelante, aún permite la existencia de un saldo

Por supuesto, una parte importante de la dinámica importadora mexicana radica en una importante inserción a una cadena productiva de carácter internacional, por lo que no es de sorprenderse que del total de la importación de mercancías, las más representativas sean las de bienes intermedios, que representan en los últimos doce años un promedio de 63% del total de los egresos. Mientras que la importación de bienes de consumo y de capital representan entre 10 y 11 por ciento de los mismos, aunque es importante destacar que la importación de bienes de consumo creció con una

dinámica muy importante, a una tasa interanual promedio superior a 12% lo que implica que es uno de los rubros con mayor crecimiento en el período de estudio.

SALDOS

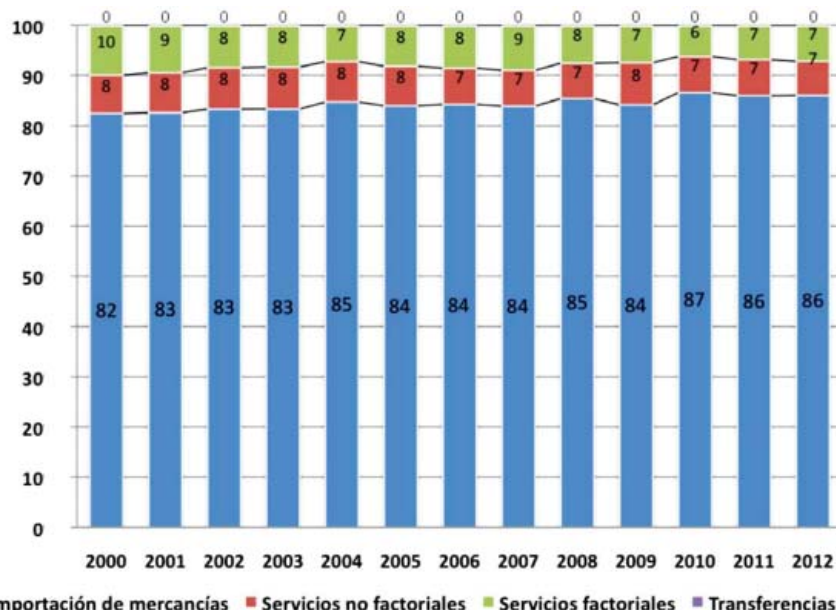
En los saldos se puede observar que la cuenta corriente en México ha logrado disminuir el déficit que tenía en el año

importaciones y que para finales del 2011 el saldo comercial se cerrara en torno a -1 500 millones de dólares. Situación muy positiva si comparamos que en el año 2008 tras la crisis internacional, este saldo superó los -17 000 millones de dólares.

En cuanto la balanza de servicios la situación no ha sido favorable. Hoy en día es este rubro el que ejerce mayor presión para que en su totalidad la cuenta corriente sea deficitaria. El déficit de la balanza de servicios se duplicó, de 17 000 millones a los 30 000 millones, lo que implica un aumento de tasas anuales poco superior a 7% promedio. Puede observarse que a partir del 2003 el saldo en la balanza de servicios tiende a incrementarse y con ello el saldo en cuenta corriente.

Afortunadamente para México, el tercer componente de la cuenta corriente, las transferencias, ha evolucionado de una manera positiva aunque esto determine un cierto grado de dependencia con el exterior. Es de notar en primera instancia que las transferencias es el único de los tres componentes que muestra un superávit, y que, además, éste ha mantenido una tendencia al crecimiento que fue fuerte entre 2003 y 2007, años en los que las remesas familiares observaron tasas de crecimiento superiores a 15%, para después de ese año, comenzar a disminuir de forma importante pero manteniendo el superávit y aligerando de manera importante el déficit de la balanza comercial y de servicios permitiendo que el saldo en cuenta corriente no aumentase. En otras palabras, sin el resultado de las transferencias, que están en gran medida compuestas por las remesas familiares que ingresan a México, en especial de Estados Unidos, la cuenta corriente de México hubiese presentado una mejoría no tan significativa, tan sólo sería una reducción de 10% entre el 2011 respecto al 2000, mientras que considerando el resultado de las transferencias, esta reducción es de más de 50%. Por lo tanto, se destaca que la mejoría en la balanza comercial está siendo opacada de manera importante por la balanza de servicios pero a su vez, los ingresos derivados de las transferencias ha evitado un mayor déficit en cuenta corriente.

GRÁFICA 2. MÉXICO: EGRESOS DE LA CUENTA CORRIENTE, 2000-2012^a (PORCENTAJES)



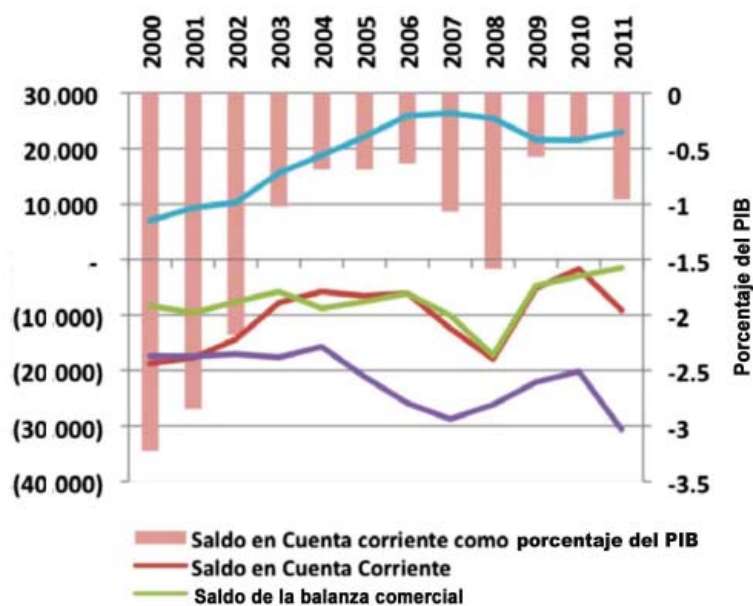
^a Datos de 2012 hasta septiembre.

Fuente: elaborado con información del Banco de México.

En los egresos por servicios, los datos arrojan una participación porcentual significativa. Al contrario de los ingresos, el gasto por pago a servicios representa más de 10% del total de egresos y aunque este porcentaje ha venido disminuyendo (de 17.6 al 13.9 por ciento) no es posible negar su importancia relativa. En especial destaca el concepto de pago derivado de intereses. Este es uno de los rubros más importantes dentro del pago de servicios y representan el costo financiero que tanto del sector público como del privado pagan al exterior y lo que se destaca es que en doce años el monto ha aumentado en casi 30%. En el caso de las transferencias aunque en el 2011 son 6 veces más que las registradas en el 2000, al contrario que en el caso de los ingresos, su importancia relativa es marginal y poco significativa.

2000. Es notorio que la disminución ha sido significativa, prácticamente a la mitad, al pasar de los 18 000 a los 9 000 millones de dólares. Por supuesto, esto permite que como porcentaje del PIB también muestre una considerable reducción que ayuda a aligerar la cantidad de recursos necesarios en la balanza de pagos. En cuanto los propios componentes del saldo, al dividirlos en los tres grandes apartados, mercancías, servicios y transferencias, destaca que la balanza comercial también ha mostrado una evolución favorable para México debido a que en el período de estudio las exportaciones aumentaron más que las importaciones. Mientras que las primeras crecieron a un ritmo promedio anual de 7.8%, las importaciones fue de 7.4%, diferencia que implicó que la exportaciones aumentaran durante todo el período 10% más que las

GRÁFICA 3. MÉXICO: SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE, 2000-2011
(MILLONES DE DÓLARES)



CUADRO 1. MÉXICO: INGRESOS DE LA CUENTA CORRIENTE, 2000-2012

	Ingresos			Exportación de mercancías			Servicios			Transferencias		
	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3
2000	192 876	100		166 121	86		19 732	10.2		7 023	3.6	
2001	186 166	100	-3	158 780	85	-4	18 027	9.7	-8.6	9 360	5.0	33.3
2002	188 140	100	1	161 046	86	1	16 790	8.9	-6.9	10 304	5.5	10.1
2003	196 879	100	5	164 766	84	2	16 475	8.4	-1.9	15 638	7.9	51.8
2004	226 503	100	15	187 999	83	14	19 662	8.7	19.4	18 843	8.3	20.5
2005	257 603	100	14	214 233	83	14	21 176	8.2	7.7	22 194	8.6	17.8
2006	297 843	100	16	249 925	84	17	21 882	7.4	3.3	26 037	8.7	17.3
2007	323 532	100	9	271 875	84	9	25 144	7.8	14.9	26 513	8.2	1.8
2008	343 475	100	6	291 343	85	7	26 536	7.7	5.5	25 597	7.5	-3.5
2009	273 293	100	-20	229 704	84	-21	21 936	8.0	-17.3	21 653	7.9	-15.4
2010	346 451	100	27	298 473	86	30	26 355	7.6	20.1	21 623	6.2	-0.1
2011	399 041	100	15	349 375	88	17	26 514	6.6	0.6	23 152	5.8	7.1
2012	315 073	100	-21	275 380	87	-21	22 183	7.0	-16.3	17 511	5.6	-24.4

1. Millones de dólares; 2. Porcentajes del total; 3. Variación porcentual año anterior

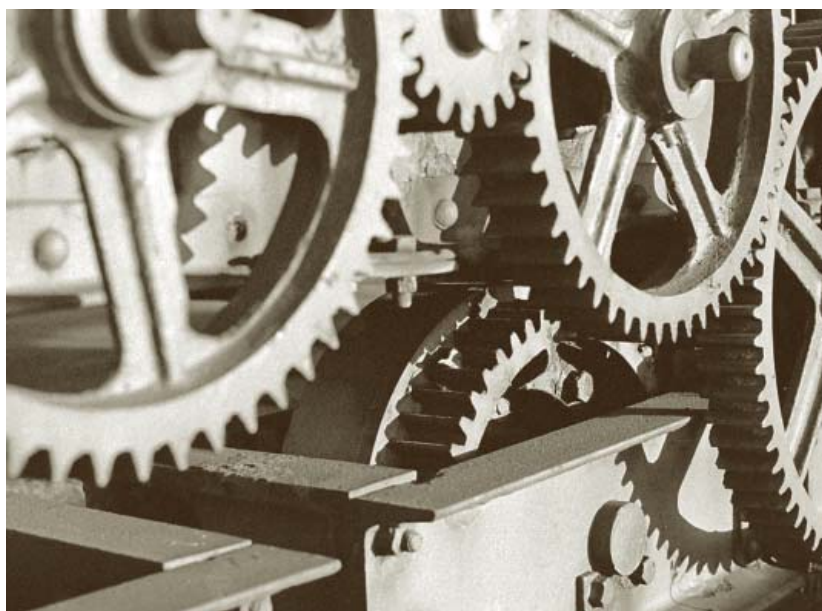
CUADRO 2. MÉXICO: EGRESOS DE LA CUENTA CORRIENTE, 2000-2012

	Ingresos			Exportación de mercancías			Servicios			Transferencias		
	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3
2000	211 628	100		174 458	82		37 141	18		29	0.01	
2001	203 897	100	-4	168 396	83	-3	35 479	17	-4	22	0.01	-25
2002	202 528	100	-1	168 679	83	0	33 814	17	-5	35	0.02	61
2003	204 704	100	1	170 546	83	1	34 122	17	1	37	0.02	5
2004	232 278	100	13	196 810	85	15	35 388	15	4	80	0.03	115
2005	264 173	100	14	221 820	84	13	42 297	16	20	57	0.02	-29
2006	303 919	100	15	256 058	84	15	47 773	16	13	88	0.03	55
2007	335 961	100	11	281 949	84	10	53 904	16	13	108	0.03	23
2008	361 428	100	8	308 603	85	9	52 696	15	-2	128	0.04	19
2009	278 497	100	-23	234 385	84	-24	44 052	16	-16	60	0.02	-53
2010	348 120	100	25	301 482	87	29	46 552	13	6	86	0.02	42
2011	408 193	100	17	350 843	86	16	57 172	14	23	178	0.04	107
2012	317 657	100	-22	273 263	86	-22	44 285	14	-23	110	0.03	-38

1. Millones de dólares; 2. Porcentajes del total; 3. Variación porcentual año anterior



Fuente: <http://flickrcc.bluemountains.net/flickrCC/index.php?terms=industry&page=10&edit=yes&com=no#>



Fuente: <http://flickrcc.bluemountains.net/flickrCC/index.php?terms=industry&page=3&edit=yes&com=no#>

CUADRO 3. MÉXICO: SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE, 2000-2012

	Ingresos			Exportación de mercancías			Servicios			Transferencias		
	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3
2000	-18 752	100		-8 337	44		-17 409	93		6 994	-37.3	
2001	-17 730	100	-5	-9 617	54	15	-17 452	98	0.2	9 338	-52.7	33.5
2002	-14 389	100	-19	-7 633	53	-21	-17 024	118	-2.5	10 268	-71.4	10.0
2003	-7 826	100	-46	-5 779	74	-24	-17 647	226	3.7	15 601	-199.4	51.9
2004	-5 775	100	-26	-8 811	153	52	-15 726	272	-10.9	18 763	-324.9	20.3
2005	-6 570	100	14	-7 587	115	-14	-21 121	321	34.3	22 137	-336.9	18.0
2006	-6 075	100	-8	-6 133	101	-19	-25 891	426	22.6	25 949	-427.1	17.2
2007	-12 429	100	105	-10 074	81	64	-28 760	231	11.1	26 405	-212.4	1.8
2008	-17 952	100	44	-17 261	96	71	-26 161	146	-9.0	25 469	-141.9	-3.6
2009	-5 204	100	-71	-4 681	90	-73	-22 116	425	-15.5	21 593	-414.9	-15.2
2010	-1 669	100	-68	-3 009	180	-36	-20 197	1210	-8.7	21 537	-1290.5	-0.3
2011	-9 153	100	448	-1 468	16	-51	-30 659	335	51.8	22 974	-251.0	6.7
2012	-2 584	100	-72	2 118	-82	-244	-22 102	855	-27.9	17 401	-673.5	-24.3

1: Millones de dólares; 2. Porcentajes del total; 3. Variación porcentual año anterior