



**Universidad**  
Zaragoza

## Trabajo Fin de Grado

# ANÁLISIS DEL SECTOR EXTERIOR DE MÉJICO.

Autor

Ignacio Colón Martínez

Directora

Montserrat Ponz Espallargas

Facultad de Economía y Empresa  
Año 2017

## ÍNDICE:

<b>1. INTRODUCCIÓN:</b> .....	<b>5</b>
<b>2. PRESENTACIÓN DE MÉXICO:</b> .....	<b>7</b>
<b>2.1 GEOGRAFÍA:</b> .....	<b>7</b>
<b>2.2 DEMOGRAFÍA:</b> .....	<b>7</b>
<b>2.3 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO:</b> .....	<b>8</b>
<b>2.4 POLÍTICA:</b> .....	<b>9</b>
<b>3. LA ECONOMÍA MEXICANA:</b> .....	<b>10</b>
<b>3.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO:</b> .....	<b>10</b>
<b>3.2 MÉTODO DEL GASTO:</b> .....	<b>12</b>
<b>3.2.1 Consumo privado:</b> .....	<b>12</b>
<b>3.2.2 Formación Bruta de Capital:</b> .....	<b>13</b>
<b>3.2.3 Gasto Público:</b> .....	<b>14</b>
<b>3.2.4 Exportaciones Netas:</b> .....	<b>15</b>
<b>4. LA BALANZA DE PAGOS:</b> .....	<b>17</b>
<b>4.1 CUENTA CORRIENTE:</b> .....	<b>17</b>
<b>4.2 CUENTA FINANCIERA:</b> .....	<b>22</b>
<b>5. DEUDA EXTERNA:</b> .....	<b>25</b>
<b>6. POLÍTICAS ECONÓMICAS:</b> .....	<b>28</b>
<b>6.1 POLÍTICA MONETARIA:</b> .....	<b>28</b>
<b>6.2 POLÍTICA FISCAL:</b> .....	<b>30</b>
<b>7. CONCLUSIONES:</b> .....	<b>32</b>
<b>8. BIBLIOGRAFIA:</b> .....	<b>34</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICOS Y TABLAS:

<b>Cuadro 2.1: Resumen de los regímenes cambiarios en Méjico.....</b>	<b>8</b>
<b>Gráfico 2.2: Evolución del tipo de cambio peso – dólar (1994-2017).....</b>	<b>9</b>
<b>Tabla 3.1: PIB y PIB per cápita Méjico.....</b>	<b>10</b>
<b>Tabla 3.2: PIB y PIB per cápita Estados Unidos.....</b>	<b>11</b>
<b>Tabla 3.3: Componentes del consumo.....</b>	<b>13</b>
<b>Tabla 3.4: Formación Bruta de Capital.....</b>	<b>14</b>
<b>Tabla 3.5: Gasto Público.....</b>	<b>15</b>
<b>Tabla 3.6: Exportaciones e importaciones de bienes y servicios .....</b>	<b>16</b>
<b>Gráfica 4.1: Importaciones y Exportaciones de bienes y servicios en miles de millones de dólares.....</b>	<b>18</b>
<b>Tabla 4.2: Destino de las exportaciones de México, 2000-2016.....</b>	<b>19</b>
<b>Tabla 4.3: Exportaciones e Importaciones de combustibles y productos manufacturados en % de las exportaciones e importaciones de mercancías.....</b>	<b>20</b>
<b>Tabla 4.4: Origen de las importaciones de México, 2000-2016.....</b>	<b>20</b>
<b>Tabla 4.5: Exportaciones e Importaciones, Comercio y Balanza Comercial.....</b>	<b>21</b>
<b>Tabla 4.6: Inversión extranjera directa.....</b>	<b>23</b>
<b>Tabla 4.7: Cuadro resumen de la Balanza de Pagos en millones de dólares.....</b>	<b>24</b>
<b>Tabla 5.1: Deuda externa y servicio de deuda.....</b>	<b>25</b>
<b>Tabla 5.2: Deuda externa acumulada y deuda a corto plazo.....</b>	<b>26</b>
<b>Gráfico 6.1: La inflación.....</b>	<b>28</b>
<b>Gráfico 6.2: Evolución del tipo de interés.....</b>	<b>29</b>

**Autor del trabajo:** Ignacio Colón Martínez

**Director del trabajo:** Montserrat Ponz Espallargas

**Título del trabajo:** Análisis del Sector Exterior de Méjico.

**Titulación a la que está vinculado:** Grado de Administración y Dirección de Empresas

**Resumen del trabajo:**

La creciente apertura comercial experimentada por México en los últimos años le ha posicionado entre uno de las economías con mayor proyección en cuanto a comercio exterior se refiere. La firma de tratados comerciales se ha convertido en una estrategia para impulsar a la economía y dotar al país de herramientas que le permitan ser una potencia económica independiente.

En este trabajo se va a analizar el sector exterior mediante la descomposición de los saldos de la balanza de pagos a lo largo del tiempo para intentar determinar las causas del pobre crecimiento experimentado por México. Además, se va a descomponer el PIB por el método del gasto presentando especial atención a la evolución de las exportaciones netas.

Asimismo, se pretende analizar la influencia que la economía estadounidense ejerce en la economía mexicana ya sea de manera positiva o negativa.

**Abstract:**

The growing trade openness experienced by Mexico in recent years has positioned it among one of the economies with the greatest projection in terms of foreign trade. The signing of trade agreements has become a strategy to boost the economy and try to be an independent economic power.

In this paper, the external sector will be analyzed through the decomposition of balances of the balance of payments over the time to try to determine the causes of the poor growth experienced by Mexico In addition to this, the GDP will be decomposed by the method of Spending paying special attention to the evolution of the net exports.

It also seeks to analyze the influence that the US economy exerts on the Mexican economy either positively or negatively.

## **1. INTRODUCCIÓN:**

México se encuentra en la posición 15 de países que más exportan según el ranking de la Organización Mundial del Comercio. Sus exportaciones se han visto aumentadas significativamente en los últimos años debido a la gran apertura comercial y a la globalización de los mercados. Entre 2004 y 2011, el aumento de las exportaciones representó más de la mitad del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB).

Actualmente tiene 12 tratados comerciales que brindan acceso privilegiado a los productos mexicanos a 46 países del mundo. Su principal socio comercial son los Estados Unidos de América, país con el que mantiene relaciones económicas bilaterales formando parte de Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) junto con Canadá. Esta dependencia de Estados Unidos de América se debe a la proximidad de ambos países ya que comparten 3000 Km de frontera y se ve reflejado en la concentración de las exportaciones del estado mexicano con su vecino del norte.

La apertura al exterior de la economía mexicana comenzó en los años 80 con la incorporación de México al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y de Comercio (GATT), y posteriormente, con la firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), contribuyendo al aumento de las exportaciones. Sin embargo, las tasas de crecimiento se han visto contraídas debido a la enorme cantidad de productos importados que, como contrapartida, paralizan el crecimiento de la economía.

La elección de México como tema para la realización del trabajo se debe a un vínculo emocional que une al autor del trabajo con dicho país. Además, al ser un país tan dependiente de la economía norteamericana hace que su estudio sea aún más interesante para el lector.

El análisis que se va a realizar pretende estudiar México desde un punto de vista macroeconómico, presentando las variables más importantes para describir la estructura de un país.

El trabajo expuesto a continuación pretende describir cada variable cualitativa y cuantitativamente, para ello se elaboran tablas y gráficos con datos estadísticos que apoyen la explicación expuesta.

Con la realización del trabajo se pretende explicar la importancia que para una economía tienen las relaciones con el exterior, así como la manera de medir las transacciones llevadas a cabo con los distintos países. Para ello, se van a descomponer los principales componentes de la Balanza de Pagos y, mediante un análisis gráfico se va estudiar su evolución a lo largo de un periodo que va desde el año 2000 hasta 2016. Además, se va a analizar la relación existente entre el saldo de la balanza por cuenta corriente y la deuda externa del país, el cual muestra un saldo deficitario a lo largo del periodo que tiene que ser financiado prácticamente al 100% por el exterior. Esto hace que aumente considerablemente la entrada de recursos al país y, por tanto, aumente las reservas internacionales de divisas. Al aumentar la entrada de recursos externos al país, la deuda externa se ve incrementada.

El trabajo se divide en cinco apartados. En primer lugar, se realiza una introducción del país presentando brevemente los aspectos geográficos, demográficos y políticos del país. A continuación, se presenta la economía mexicana mediante el estudio del Producto Interior Bruto, el cual se analiza desde el punto de vista de la demanda. En tercer lugar, se estudia la balanza de pagos haciendo hincapié en la evolución de los saldos de la balanza por cuenta corriente y el de la cuenta financiera. En cuarto lugar, se realiza un de la deuda externa y las causas de su crecimiento. En quinto lugar, se hace una reflexión de los efectos de las políticas monetarias y fiscales sobre la producción, los tipos de interés y el tipo de cambio. Por último, se cierra el trabajo con unas conclusiones de proyecciones de la economía mexicana.

## **2. PRESENTACIÓN DE MÉXICO:**

En este apartado se analiza los principales aspectos sociodemográficos, geográficos y culturales que se consideran de relevancia para la realización del trabajo. Se pretende dar a conocer las principales características de la economía mexicana.

### **2.1 GEOGRAFÍA:**

Los Estados Unidos Mexicanos es un país que está situado al sur del subcontinente norteamericano y se extiende hasta Guatemala y Belice. El país limita con los Estados Unidos de América con una frontera de más de 3000 Km. Tiene una superficie de 1.963.375 km<sup>2</sup> con un 21% de superficie cultivable según los datos facilitados por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

Cuenta con numerosos recursos naturales como el petróleo, gas natural, y se encuentra entre los primeros países en inversión y producción minera en todo el mundo. Su ubicación geográfica es ideal para el desarrollo de energías renovables debido a sus costas y a la irradiación solar. Además, cuenta con una enorme riqueza natural que se aprecia en la gran variedad de ecosistemas en todo el territorio.

### **2.2 DEMOGRAFÍA:**

De acuerdo con los datos facilitados por INEGI, la población de México en el año 2016 es de 122.273.473 millones de personas distribuida de la siguiente manera: 48,78% mujeres y 51,22% hombres.

La población mexicana es mestiza, principalmente de descendencia indígena y española. Existen más de 60 grupos étnicos provenientes de los Mayas, Aztecas que se encuentran concentrados en el sur y sudeste del país.

La distribución de la población se concentra en las ciudades. Cabe señalar, que ha habido diferentes cambios a lo largo de la historia debido a las tendencias migratorias. Por ejemplo, durante los años 70 hubo una tendencia migratoria hacia las ciudades fronterizas con los Estados Unidos como Ciudad Juárez, Mexicali, que hizo que aumentase la población considerablemente. La densidad de población es moderada, de 57 habitantes por km<sup>2</sup> concentrándose la gran mayoría en las grandes ciudades. La esperanza de vida estimada se sitúa en los 75,15 años.

### 2.3 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO:

El peso es la moneda oficial en México, fue el primer país en el mundo en utilizar el símbolo \$. Posteriormente, lo han ido implantando el resto de países.

En el cuadro 2.1, se muestran los diferentes sistemas cambiarios que ha habido lo largo de la historia. Para la elaboración de este trabajo sólo se ha tenido en cuenta el de libre flotación, que se encuentra dentro de los años de estudio.

**Cuadro 2.1: Resumen de los regímenes cambiarios en Méjico.**

FECHA	RÉGIMEN
1954 - 1976	Paridad fija
1976 - 1982	Sistema de flotación contralada
1982	Sistema cambiario múltiple
1982	Control generalizado de cambios
1982 - 1985	Control de cambios
1985 - 1991	Flotación regulada
1991 - 1994	Bandas cambiarias con desliz controlado
1994 - presente	Libre flotación

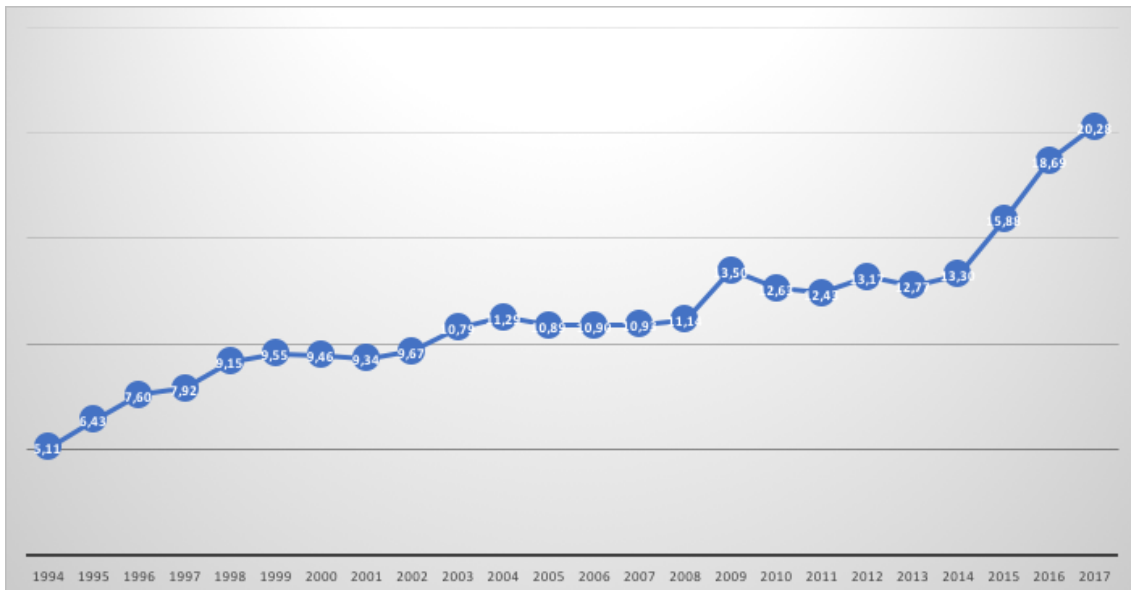
Fuente: BANXICO

Dado que el principal socio comercial de México es los Estados Unidos de América, y que su moneda, el dólar, es una de las divisas más valoradas en el mundo, en el gráfico 1 se muestra la evolución del tipo de cambio – peso dólar desde 1994 momento en el Banco de México decidió instaurar un sistema de libre flotación.

En un sistema de libre flotación el tipo de cambio lo determina libremente el mercado sin la intervención de las autoridades, es decir, es fijado dependiendo de la demanda y la oferta de divisas.



**Gráfico 2.1: Evolución del tipo de cambio peso – dólar (1994-2017)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de BANXICO.

Como se observa en el gráfico 2.1, la evolución del tipo de cambio del peso mexicano con respecto al dólar no ha hecho más que crecer desde el año 1994, que es cuando se instauró el régimen de tipo de cambio flexible. Es decir, ha ocurrido un encarecimiento del dólar americano en términos del peso mexicano que se traduce en una depreciación continuada del peso. La depreciación de la moneda nacional trae consigo una ganancia en competitividad de los productos nacionales, que se abaratan, y por lo tanto un aumento en el saldo de exportaciones netas.

## 2.4 POLÍTICA:

Los Estados Unidos Mexicanos son una república federal, representativa y democrática constituida por 31 Estados y un distrito federal, la constitución vigente fue elaborada en 1917 y la fue la primera que introdujo derechos sociales en la población mexicana.

En la presidencia se encuentra Enrique Peña Nieto que entró al poder en las elecciones presidenciales de 2012 representando al Partido Revolucionario Institucional (PRI). Los periodos legislativos, a diferencia de España, son de 6 años.

### 3. LA ECONOMÍA MEXICANA:

En este apartado se pretende explicar el funcionamiento de la economía mexicana mediante la descomposición del producto interior bruto.

#### 3.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO:

EL PIB o Producto Interior Bruto es el valor de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos en el interior de un país durante un periodo de tiempo determinado. Es un indicador que cuantifica el volumen de actividad económica de un país.

Como se ve en la tabla 3.1, en el periodo que va desde el año 2000 hasta 2016 la economía mexicana ha experimentado un crecimiento del 40,15 % del PIB en 16 años, se puede considerar un crecimiento sostenido, aunque insuficiente. Sin embargo, el PIB per cápita no ha experimentado un crecimiento tan elevado en el mismo periodo, su variación ha sido de 15,73 %. A efectos de la economía y teniendo en cuenta la inflación y los periodos de crisis sufridos en esa época, no se considera un crecimiento elevado. Cabe destacar, el año 2009 ya que el crecimiento de ambas variables fue negativo. Esto se debe al azote de la crisis económica mundial que afectó globalmente a todas las economías, y en especial, a la norteamericana.

**Tabla 3.1: PIB y PIB per cápita México:**

Año	PIB (US\$ a precios constantes de 2010. Miles de millones \$)	Crecimiento del PIB (% anual)	PIB per cápita (US\$ a precios constantes de 2010)	Crecimiento del PIB per cápita (% anual)
2000	880,87	5,30	8.659,80	3,83
2001	875,54	-0,61	8.494,84	-1,90
2002	876,69	0,13	8.401,02	-1,10
2003	889,17	1,42	8.416,90	0,19
2004	927,36	4,30	8.667,29	2,97
2005	955,48	3,03	8.808,56	1,63
2006	1.002,73	4,94	9.108,07	3,40
2007	1.034,86	3,20	9.253,32	1,59
2008	1.049,35	1,40	9.232,20	-0,23
2009	1.000,03	-4,70	8.657,84	-6,22
2010	1.051,13	5,11	8.959,58	3,49
2011	1.093,64	4,04	9.183,33	2,50
2012	1.137,59	4,02	9.414,91	2,52
2013	1.153,06	1,36	9.409,97	-0,05
2014	1.179,18	2,27	9.492,55	0,88
2015	1.210,19	2,63	9.612,96	1,27
2016	1.238,05	2,30	9.707,14	0,98

Fuente: BANCO MUNDIAL

Las cifras de crecimiento en México están muy ligadas al comportamiento de los Estados Unidos de América y por ello en la siguiente tabla se van a exponer el PIB y PIB per cápita Estados Unidos.

**Tabla 3.2: PIB Y PIB per cápita Estados Unidos:**

<b>Año</b>	<b>PIB (US\$ a precios constantes de 2010. Miles de millones \$)</b>	<b>Crecimiento del PIB (% anual)</b>	<b>PIB per cápita (US\$ a precios constantes de 2010)</b>	<b>Crecimiento del PIB per cápita (% anual)</b>
2000	12.713,06	4,09	45.055,82	2,94
2001	12.837,14	0,98	45.047,49	-0,02
2002	13.066,42	1,79	45.428,65	0,85
2003	13.433,17	2,81	46.304,04	1,93
2004	13.941,71	3,79	47.614,28	2,83
2005	14.408,09	3,35	48.755,62	2,40
2006	14.792,30	2,67	49.575,40	1,68
2007	15.055,40	1,78	49.979,53	0,82
2008	15.011,49	-0,29	49.364,64	-1,23
2009	14.594,84	-2,78	47.575,61	-3,62
2010	14.964,37	2,53	48.373,88	1,68
2011	15.204,02	1,60	48.783,47	0,85
2012	15.542,16	2,22	49.497,59	1,46
2013	15.802,86	1,68	49.976,63	0,97
2014	16.177,46	2,37	50.782,52	1,61
2015	16.597,45	2,60	51.722,10	1,85
2016	16.865,60	1,62	52.194,89	0,91

Fuente: BANCO MUNDIAL

El crecimiento ha sido del 32,79% del PIB y de 17,90 % el PIB per cápita en 16 años, unas tasas inferiores a las experimentadas en México. Lo que se pretende con esta comparación es afirmar que el comportamiento de la economía americana tiene un efecto fuerte, ya sea negativo o positivo, sobre el de la economía mexicana Si se compara el crecimiento anual de los Estados Unidos en el año 2009 (-2,78% del PIB) con el de México (-4,70% del PIB), año en el que la crisis mundial estaba en su máximo auge, se puede apreciar que México es más vulnerable a las reacciones de los Estados Unidos que cualquier otro país debido, no sólo a la proximidad de sus fronteras sino también a la interdependencia de ambas economías para el desarrollo económico. En otras palabras, “si Estados Unidos tiene un resfriado, a México le da pulmonía”.

### **3.2 MÉTODO DEL GASTO:**

Existen diferentes métodos para calcular el PIB, uno de ellos es el método del gasto. Consiste en descomponer el PIB por la parte de la demanda. Es decir, se trata de sumar el valor a precio de mercado de todos los gastos finales o demanda agregada de los agentes económicos. El PIB es la suma de consumo, inversión, gasto y exportaciones netas. En este apartado se va a analizar cada una de las variables que compone el PIB teniendo en cuenta los datos que la contabilidad nacional facilita al Banco Mundial.

Para aclarar los términos, se va a relacionar el consumo con el consumo privado, la inversión con la formación bruta de capital (FBK), el gasto con el gasto público y las exportaciones netas como las exportaciones menos las importaciones de bienes y servicios.

#### **3.2.1 Consumo privado:**

Es el valor de mercado de todos los bienes y servicios comprados por los hogares incluye los gastos de las instituciones sin fines de lucro que prestan servicios a los hogares. (Banco Mundial).

Para analizar la evolución del consumo se han seleccionado datos del gasto del consumo final del de los hogares en porcentaje del PIB, porcentaje del crecimiento, y gasto de consumo final de los hogares per cápita a precios constantes de 2010 y en porcentaje del crecimiento anual. Asimismo, se ha seleccionado la variable ahorro interno bruto en el sentido de que la parte que no se consume se ahorra, y se calcula como el PIB menos el gasto de consumo final (Banco Mundial).

En la primera columna se puede ver cómo la variable consumo en porcentaje del PIB ha disminuido. Cabe destacar, un descenso en el año 2009 del 5,54% del consumo de los hogares en porcentaje del crecimiento anual debido a la crisis económica que provocó una reducción de dicho consumo. La siguiente columna, que representa el consumo de los hogares en términos per cápita, muestra un aumento del consumo medido en dólares. La última columna muestra el ahorro interno bruto en porcentaje del PIB que se ha

mantenido constante en el tiempo y que apenas ha sufrido cambios significativos. En la economía mexicana ha aumentado el consumo de los hogares en 16 años, pero ha disminuido en porcentaje del PIB, lo cual quiere decir que otras variables han adquirido mayor protagonismo.

**Tabla 3.3: Componentes del consumo**

Año	Gasto final del consumo de los hogares, etc. (% del PIB)	Gasto final del consumo de los hogares, etc. (% del crecimiento anual)	Gasto de consumo		Ahorro interno bruto (% del PIB)
			final de los hogares per cápita (US\$ a precios constantes de 2010)	Gasto de consumo final de los hogares por crecimiento per cápita (% anual)	
2000	66,82	7,68	5.486,21	4,44	21,93
2001	68,93	2,75	5.523,53	0,68	19,69
2002	70,00	0,14	5.531,40	0,14	18,53
2003	68,24	1,70	5.524,65	-0,12	20,44
2004	68,43	3,40	5.758,29	4,23	20,90
2005	68,48	3,71	5.929,79	2,98	20,83
2006	67,23	4,18	6.164,78	3,96	22,25
2007	67,63	4,14	6.253,01	1,43	21,81
2008	66,96	1,97	6.269,30	0,26	22,16
2009	66,58	-5,54	5.770,81	-7,95	21,43
2010	67,49	5,93	6.003,56	4,03	20,85
2011	67,42	3,80	6.198,36	3,24	21,01
2012	66,23	3,32	6.411,04	3,43	21,93
2013	67,04	2,68	6.457,00	0,72	20,78
2014	67,26	1,49	6.484,01	0,42	20,52
2015	66,59	1,70	6.542,28	0,90	20,96
2016	66,34	3,21	6.637,93	1,46	21,47

Fuente: BANCO MUNDIAL

### 3.2.2 Formación Bruta de Capital:

Comprende tanto la inversión pública como privada. Se entiende por inversión el gasto por parte de las empresas destinado a realizar mejoras en sus procesos productivos como pueden ser las adquisiciones de maquinaria y equipo, la construcción de carreteras, ferrocarriles y obras. La contabilidad nacional mide esta actividad de inversión a través de la Formación Bruta de Capital.

Está compuesta por la Formación Bruta de Capital Fijo y la Variación de Existencias que se mide como la diferencia entre el valor de las entradas y salidas al principio y al final del periodo.

En la tabla 3.4 se observa la Formación Bruta de Capital y la Formación Bruta de Capital Fijo, medidos en porcentaje del PIB y del crecimiento anual. Se aprecia que la FBK se le

asocia entre un 20% y un 25% de PIB y se observa que en los años 2002 y 2009 ha disminuido con respecto al año anterior. La bajada del 2002 se debe a los atentados terroristas producidos el 11S en los Estados Unidos y la del 2009 a la gran recesión económica. Por tanto, la inversión en periodos de crisis se ve afectada negativamente.

**Tabla 3.4: Formación Bruta de Capital**

<b>Año</b>	<b>Formación bruta de capital (% del PIB)</b>	<b>Formación bruta de capital (% del crecimiento anual)</b>	<b>Formación bruta de capital fijo (% del PIB)</b>	<b>Formación bruta de capital fijo (% del crecimiento anual)</b>
2000	22,51	8,48	20,90	8,25
2001	20,93	-5,83	19,96	-3,30
2002	19,97	1,50	18,78	0,53
2003	21,89	3,46	20,59	2,97
2004	22,66	8,56	21,15	7,52
2005	22,27	3,21	21,26	5,90
2006	23,51	11,07	22,01	8,69
2007	23,39	3,71	22,27	5,99
2008	24,44	6,18	23,09	4,95
2009	22,91	-13,33	22,53	-9,27
2010	22,06	4,52	21,13	1,27
2011	22,26	5,42	21,74	7,82
2012	23,05	5,87	22,33	4,78
2013	21,66	-2,02	21,10	-1,55
2014	21,60	3,31	20,99	2,97
2015	22,92	3,09	22,48	4,24
2016	23,30	0,06	22,93	0,39

Fuente: BANCO MUNDIAL

### 3.2.3 Gasto Público:

Se entiende como gasto público la suma de los gastos realizados por las instituciones, entidades y organismos integrantes del sector público de una economía. Comprende el gasto realizado por el Estado y sus organismos autónomos, las corporaciones locales, las empresas públicas y la seguridad social.

Para el análisis del gasto público se ha tenido en cuenta el gasto de consumo final del gobierno general en porcentaje del PIB y del crecimiento anual, y el gasto militar en porcentaje del PIB. Se ha separado el gasto militar ya que según el Banco Mundial los gastos militares no están incluidos en los gastos de consumo final del gobierno. De estas variables se deduce qué porcentaje del PIB el gobierno está destinando al gasto público.

La tabla 3.5 muestra que el gasto de consumo final del gobierno se encuentra entre un 10% y un 12% del PIB. Se ha visto reducido respecto al año anterior en los años 2003 y 2004. Lo que significa que el gobierno decidió destinar un monto menor al gasto público.

**Tabla 3.5: Gasto Público**

<b>Año</b>	<b>Gasto de consumo final del gobierno general (% del PIB)</b>	<b>Gasto de consumo final del gobierno general (% del crecimiento anual)</b>	<b>Gasto militar (% del PIB)</b>
2000	11,25	2,78	2,78
2001	11,38	-3,13	-3,13
2002	11,47	-1,19	-1,19
2003	11,31	-0,54	-0,54
2004	10,68	2,39	2,39
2005	10,69	3,05	3,05
2006	10,52	3,40	3,40
2007	10,56	2,45	2,45
2008	10,88	3,03	3,03
2009	11,99	2,25	2,25
2010	11,66	1,71	1,71
2011	11,57	2,45	2,45
2012	11,83	3,48	3,48
2013	12,18	1,04	1,04
2014	12,22	2,14	2,14
2015	12,46	2,29	2,29
2016	12,20	1,14	1,14

Fuente: BANCO MUNDIAL

Respecto al gasto público, parece haber consenso en que es necesario hacer un uso más racional del mismo y diseñar programas que generen un mayor impacto en el crecimiento económico, aquellos que generen un incremento de los niveles de inversión, que generen empleos y que promuevan el aumento de la productividad y la competitividad de los sectores productivos del país.

### 3.2.4 Exportaciones Netas:

Las exportaciones son todas operaciones de ventas de bienes y servicios de residentes nacionales a residentes en el extranjero, las importaciones son todas las operaciones de compra de bienes y servicios a los residentes extranjeros por parte de los residentes

nacionales. La diferencia de estas dos variables se conoce como exportaciones netas, y dependiendo de su saldo supondrá una aportación negativa o positiva al PIB.

En la tabla 3.6 se muestran las exportaciones e importaciones de bienes y servicios en porcentaje del PIB y del crecimiento anual.

Debido a la apertura comercial que ha llevado a cabo la economía mexicana con la firma de tratados de libre comercio como el TLCAN, se aprecia una tendencia creciente en todos los años tanto de las exportaciones como de las importaciones de bienes y servicios.

Cabe destacar, que el saldo es negativo en la mayoría de los años y esto se debe a que es un país que importa más de lo que exporta. Además, se muestra que en el año 2016 tanto las exportaciones como las importaciones representan un 38,16% y 39,99% del PIB respectivamente.

**Tabla 3.6: Exportaciones e importaciones de bienes y servicios**

<b>Año</b>	<b>Exportaciones de bienes y servicios (% del PIB)</b>	<b>Exportaciones de bienes y servicios (% del crecimiento anual)</b>	<b>Importaciones de bienes y servicios (% del PIB)</b>	<b>Importaciones de bienes y servicios (% del crecimiento anual)</b>	<b>Saldo ( millones \$ )</b>
2000	26,28	10,99	26,85	21,09	-8.337,10
2001	23,64	-3,40	24,88	-0,60	-9.616,70
2002	23,46	2,06	24,91	2,74	-7.632,90
2003	24,90	0,89	26,34	2,39	-5.779,40
2004	26,23	9,13	27,99	9,71	-8.811,10
2005	26,57	5,71	28,01	7,71	-7.586,10
2006	27,60	7,67	28,85	10,19	-6.133,20
2007	27,74	3,65	29,32	5,93	-10.073,70
2008	27,90	-1,35	30,17	4,40	-17.260,60
2009	27,28	-11,78	28,75	-17,59	-4.681,50
2010	29,87	20,55	31,07	20,46	-3.008,70
2011	31,26	8,22	32,51	8,05	-1.409,50
2012	32,64	5,84	33,76	5,47	18,30
2013	31,78	2,37	32,66	2,58	-1.962,20
2014	32,29	6,95	33,36	5,97	-3.075,50
2015	35,14	10,30	37,10	8,64	-14.609,50
2016	38,16	1,22	39,99	1,11	-13.134,90

Fuente: BANCO MUNDIAL



## **4. LA BALANZA DE PAGOS:**

La balanza de pagos es un documento contable en el que se registran sistemáticamente siguiendo la técnica de partida doble, todos los intercambios realizados entre residentes y no residentes en un periodo de tiempo que es normalmente un año natural. La metodología utilizada para su elaboración está diseñada por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Es este el organismo que establece la normativa de su elaboración armonizada para todos los países.

Está compuesta por dos sub-balanzas: la balanza por cuenta corriente y la balanza por cuenta financiera. La cuenta corriente recoge todas las transacciones comerciales de bienes, servicios y rentas que implican una salida o entrada de divisas, así como las transferencias que son operaciones corrientes con el exterior sin contrapartida como pueden ser las remesas que envían los trabajadores del exterior a sus familias. Para el Banco de México todas las transferencias son corrientes. Las transferencias de capital están incluidas en la misma partida, por lo tanto el saldo de la balanza por cuenta corriente y el préstamo neto al extranjero coinciden. El flujo de exportaciones corresponde a la demanda del exterior que se dirige a la producción interna mientras que el flujo de importaciones a la demanda interna que se dirige a la producción exterior.

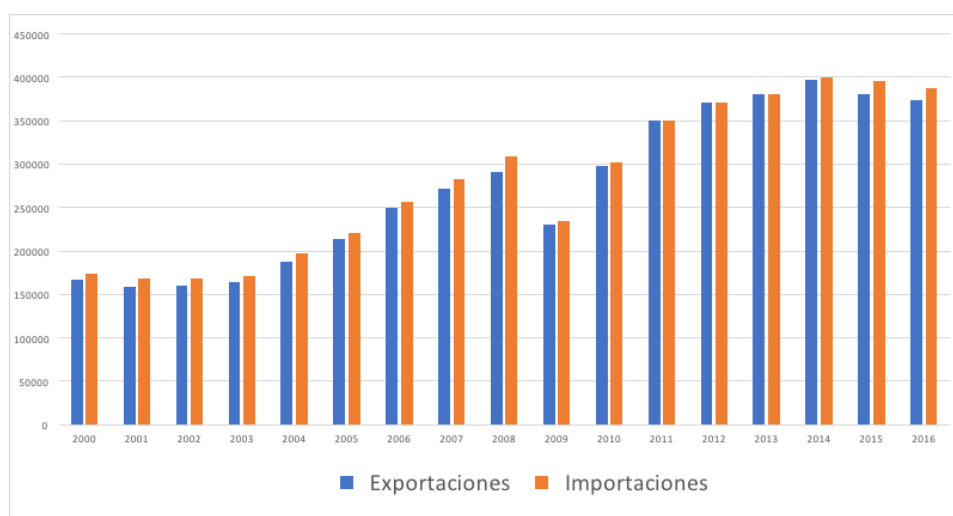
La cuenta financiera, en cambio, recoge todas las transacciones financieras dentro y fuera de las fronteras de activos, deuda y divisas. Las anotaciones se recogen como variación de activos son exportaciones de capital y la entrada de divisas que hacen descender la posición deudora del país y variación de pasivos a las importaciones de capital y salidas de divisas, que hacen aumentar la posición deudora del país frente al exterior. En esta cuenta se incluyen las inversiones extranjeras directas que los países extranjeros realizan en México, entre otras.

### **4.1 CUENTA CORRIENTE:**

Del análisis de la balanza por cuenta corriente se pueden sacar conclusiones acerca de la posición del país con el exterior, así que un déficit en la cuenta corriente implica dependencia del financiamiento externo.

Por lo general el elemento más importante de la cuenta corriente es la balanza comercial que se compone de la diferencia entre las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios.

**Gráfica 4.1: Importaciones y Exportaciones de bienes y servicios en miles de millones de dólares.**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de BANXICO

Como se puede apreciar en el gráfico 4.1, en todos los años las importaciones superan a las exportaciones, lo que determina que el saldo de la balanza comercial sea negativo. La tendencia tanto de las exportaciones como de las importaciones es creciente a lo largo del tiempo y se debe a la gran apertura comercial y a la liberalización de los mercados. En concreto, a la firma de tratados de libre comercio que ha realizado el gobierno mexicano, los cuales han favorecido la apertura comercial, pero no han conseguido solventar los desequilibrios externos.

**Tabla 4.2: Destino de las exportaciones de México, 2000-2016**

Año	ASOCIACIÓN EUROPEA DE LIBRE COMERCIO											
	Estados Unidos	Canadá	ALADI	Centro-América	UNIÓN EUROPEA	NIC'S	JAPÓN	PANAMA	CHINA	ISRAEL	RESTO DEL MUNDO	
2000	88,73%	2,01%	1,74%	0,85%	3,46%	0,35%	0,43%	0,56%	0,17%	0,12%	0,03%	1,54%
2001	88,53%	1,94%	1,91%	0,92%	3,41%	0,29%	0,53%	0,39%	0,16%	0,18%	0,02%	1,73%
2002	88,11%	1,86%	1,89%	0,95%	3,50%	0,11%	0,46%	0,74%	0,19%	0,41%	0,03%	1,76%
2003	87,57%	1,85%	1,77%	0,96%	3,77%	0,07%	0,41%	0,71%	0,19%	0,59%	0,04%	2,07%
2004	87,51%	1,75%	2,24%	0,94%	3,63%	0,06%	0,49%	0,63%	0,17%	0,52%	0,03%	2,01%
2005	85,68%	1,98%	2,83%	1,12%	4,30%	0,07%	0,45%	0,69%	0,22%	0,53%	0,04%	2,10%
2006	84,75%	2,07%	3,27%	1,14%	4,42%	0,06%	0,58%	0,64%	0,23%	0,68%	0,04%	2,14%
2007	82,07%	2,39%	4,08%	1,31%	5,30%	0,10%	0,60%	0,70%	0,27%	0,70%	0,05%	2,44%
2008	80,15%	2,44%	4,85%	1,39%	5,89%	0,22%	0,57%	0,70%	0,30%	0,70%	0,08%	2,70%
2009	80,58%	3,59%	4,39%	1,31%	5,09%	0,21%	0,63%	0,70%	0,34%	0,96%	0,04%	2,18%
2010	79,97%	3,58%	5,06%	1,26%	4,85%	0,30%	0,80%	0,65%	0,30%	1,40%	0,03%	1,80%
2011	78,53%	3,06%	5,50%	1,28%	5,49%	0,36%	0,87%	0,07%	0,29%	1,71%	0,03%	2,24%
2012	77,63%	2,95%	5,64%	1,31%	5,94%	0,24%	0,98%	0,70%	0,31%	1,54%	0,03%	2,71%
2013	78,80%	2,75%	5,27%	1,27%	5,16%	0,30%	0,93%	0,59%	0,28%	1,70%	0,03%	2,92%
2014	80,21%	2,70%	4,58%	1,23%	5,09%	0,39%	1,00%	0,66%	0,25%	1,50%	0,03%	2,36%
2015	81,03%	2,77%	3,96%	1,32%	4,80%	0,48%	1,15%	0,79%	0,27%	1,28%	0,04%	1,97%
2016	80,94%	2,79%	3,34%	1,30%	5,18%	0,20%	1,12%	1,01%	0,24%	1,45%	0,05%	2,39%

Fuente: SECRETARÍA DE HACIENDA

Como se puede apreciar en la tabla 4.2, el principal destino de las exportaciones de México son los Estados Unidos. La proporción de las exportaciones a la economía norteamericana se ha mantenido como promedio en 82,99% en los últimos 16 años. Principalmente, se debe a la proximidad de ambos países. Por un lado, tiene beneficios para México por su cercanía como puede ser un ahorro de los costes de transporte, pero como contrapartida, el nivel de dependencia influye negativamente cuando la economía norteamericana crece negativamente y se manifiesta en un descenso de las exportaciones como lo ocurrido en el 2009.

Los principales productos exportados por México son aceites crudos de petróleo, vehículos, oro, maquinaria, aparatos y material eléctrico. Es uno de los principales exportadores del sector agroalimentario del mundo en productos como la cerveza, chiles, etc.

**Tabla 4.3: Exportaciones e Importaciones de combustibles y productos manufacturados en % de las exportaciones e importaciones de mercancías**

Año	Exportaciones de combustibles (% de exportaciones de mercancías)	Importaciones de combustibles (% de importaciones de mercancías)	Exportaciones de productos manufacturados (% de las exportaciones de mercancías)	Importaciones de productos manufacturados (% de importaciones de mercancías)
2000	9,67	3,00	83,54	83,48
2001	7,97	3,21	85,15	87,00
2002	8,90	2,70	84,06	85,89
2003	11,24	3,40	81,48	85,73
2004	12,40	3,88	79,93	84,75
2005	14,91	5,54	77,15	83,40
2006	15,53	5,70	75,99	82,61
2007	15,77	6,93	72,14	76,35
2008	17,39	9,50	73,57	77,59
2009	13,51	6,76	76,03	80,39
2010	14,04	8,04	76,02	79,51
2011	16,31	10,04	72,37	76,50
2012	14,37	9,00	74,34	78,21
2013	13,01	8,64	76,25	79,14
2014	10,60	8,37	78,78	79,12
2015	6,07	6,77	82,82	81,00
2016	4,89	6,56	82,98	80,74

Fuente: BANCO MUNDIAL

En la tabla 4.3, se muestran las exportaciones e importaciones tanto de combustibles como de productos manufacturados en porcentaje del total de exportaciones e importaciones de mercancías. Lo que más exportan e importan son productos manufacturados. La tendencia se ha mantenido constante a lo largo de los años.

**Tabla 4.4: Origen de las importaciones de México, 2000-2016**

Año	Estados Unidos	Canadá	ALADI	Centro-América	UNIÓN EUROPEA	ASOCIACIÓN EUROPEA DE LIBRE COMERCIO	NIC'S	JAPÓN	PANAMA	CHINA	ISRAEL	RESTO DEL MUNDO
2000	73,10%	2,30%	2,30%	0,19%	8,67%	0,49%	3,96%	3,71%	0,07%	1,65%	0,17%	3,38%
2001	67,56%	2,51%	2,82%	0,21%	9,94%	0,54%	4,89%	4,80%	0,03%	2,39%	0,15%	4,15%
2002	63,17%	2,66%	3,25%	0,37%	10,09%	0,53%	6,08%	5,54%	0,02%	3,72%	0,15%	4,42%
2003	61,78%	2,42%	3,83%	0,51%	10,84%	0,55%	4,98%	4,45%	0,02%	5,51%	0,18%	4,92%
2004	56,31%	2,71%	4,59%	0,64%	11,04%	0,56%	5,78%	5,38%	0,02%	7,30%	0,20%	5,48%
2005	53,44%	2,78%	4,78%	0,65%	11,67%	0,57%	6,05%	5,90%	0,04%	7,98%	0,17%	5,99%
2006	50,89%	2,88%	4,86%	0,55%	11,36%	0,55%	7,12%	5,97%	0,02%	9,56%	0,17%	6,08%
2007	49,47%	2,82%	4,30%	0,55%	12,03%	0,55%	7,52%	5,80%	0,04%	10,55%	0,16%	6,10%
2008	49,04%	3,06%	3,92%	0,56%	12,72%	0,56%	7,27%	5,28%	0,04%	11,24%	0,17%	6,14%
2009	47,97%	3,12%	3,47%	0,76%	11,65%	0,60%	7,35%	4,86%	0,04%	13,88%	0,18%	6,13%
2010	48,10%	2,86%	3,19%	0,96%	10,80%	0,58%	6,70%	4,98%	0,01%	15,13%	0,17%	6,53%
2011	49,70%	2,75%	2,87%	1,08%	10,76%	0,49%	5,99%	4,70%	0,03%	14,89%	0,15%	6,59%
2012	49,93%	2,67%	2,45%	1,21%	11,05%	0,46%	5,73%	4,76%	0,02%	16,17%	0,20%	6,17%
2013	51,12%	2,63%	2,46%	1,28%	11,28%	0,51%	5,74%	4,47%	0,00%	16,05%	0,17%	7,27%
2014	48,82%	2,51%	2,44%	1,07%	11,13%	0,54%	5,41%	4,39%	0,01%	16,56%	0,16%	6,94%
2015	47,26%	2,52%	2,43%	0,54%	11,06%	0,48%	5,78%	4,39%	0,03%	17,71%	0,18%	7,62%
2016	46,40%	2,49%	2,45%	0,54%	10,93%	0,48%	5,69%	4,59%	0,01%	17,96%	0,18%	8,28%

Fuente: SECRETARÍA DE HACIENDA

Al contrario que las exportaciones, el origen de las importaciones está más repartido. En la tabla 4.4, se puede observar que en el año 2000 el 73,10% de las importaciones venía

de los Estados Unidos. Sin embargo, en el año 2016 ese porcentaje se ha reducido al 46,40%. Una de las causas que ha podido propiciar este cambio ha sido la depreciación del peso frente al dólar durante el mismo periodo. Una pérdida de valor de la moneda nacional frente a la moneda extranjera conlleva a una reducción de las importaciones con país. Se ha producido un encarecimiento de los productos extranjeros y, por tanto, una reducción de la demanda externa.

**Tabla 4.5: Exportaciones e Importaciones, Comercio y Balanza Comercial**

<b>Año</b>	<b>Exportaciones de bienes y servicios (% del PIB)</b>	<b>Importaciones de bienes y servicios (% del PIB)</b>	<b>Comercio (% del PIB)</b>	<b>Balanza comercial de bienes y servicios (% del PIB)</b>
2000	26,28	26,85	53,13	-0,58
2001	23,64	24,88	48,53	-1,24
2002	23,46	24,91	48,37	-1,45
2003	24,90	26,34	51,24	-1,44
2004	26,23	27,99	54,23	-1,76
2005	26,57	28,01	54,58	-1,44
2006	27,60	28,85	56,46	-1,25
2007	27,74	29,32	57,06	-1,58
2008	27,90	30,17	58,07	-2,27
2009	27,28	28,75	56,03	-1,47
2010	29,87	31,07	60,95	-1,20
2011	31,26	32,51	63,78	-1,25
2012	32,64	33,76	66,41	-1,12
2013	31,78	32,66	64,44	-0,88
2014	32,29	33,36	65,65	-1,08
2015	35,14	37,10	72,23	-1,96
2016	38,16	39,99	78,15	-1,83

Fuente: BANCO MUNDIAL

En la tabla 4.5 se muestran las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, el comercio que es la suma de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios y el saldo de la balanza comercial todos ellos en porcentaje del PIB. Se ha producido un incremento considerable en el intercambio mercantil en los últimos 16 años. Se puede concluir que la economía mexicana muestra un saldo deficitario continuo en la balanza comercial debido a que sus exportaciones son mayores que las importaciones.

Después de haber analizado la balanza comercial, no hay que olvidarse de los otros componentes.

Aparte de la balanza comercial, la cuenta corriente está compuesta por la balanza de rentas y la de transferencias. En la balanza de rentas se encuentra el renglón de pago de intereses de deuda. Como la deuda externa acumulada está en continuo crecimiento, la balanza de rentas es siempre deficitaria.

Por último, se encuentra la balanza de transferencias, la cual está compuesta principalmente por las remesas de los trabajadores. Envíos de dinero que hacen los residentes del extranjero sus familiares. Gracias a esta partida el saldo por cuenta corriente se compensa con las transferencias.

#### **4.2 CUENTA FINANCIERA:**

La cuenta financiera recoge los intercambios de activos financieros entre residentes y no residentes. Está compuesta por la inversión directa, la inversión en cartera y otras inversiones. Esta cuenta representa el financiamiento de la cuenta corriente dado que un déficit en la cuenta corriente se debe compensar con ingreso de capitales por parte del exterior. El problema de este tipo de financiamiento es que puede aumentar la deuda externa como ha ocurrido en los últimos años en la economía mexicana.

El principal componente de la cuenta financiera es la inversión extranjera directa, que es una inversión transfronteriza que implica entrada neta de capitales al país con el fin de controlar una mínima parte de una institución o la que pretende tomar parte de la gestión de la compañía en la que quiere invertir.

En la tabla 4.6, se ve la evolución de la inversión extranjera directa en porcentaje del PIB. Se puede apreciar que la entrada neta de capital al país se ha mantenido constante a lo largo del tiempo lo que quiere decir que han entrado flujos importantes de IED al país. A diferencia que la entrada neta de capitales, México no es un país que se caracteriza por ser un gran inversor, las estadísticas lo muestran. EL porcentaje del PIB destinado a la inversión exterior se encuentra entre 0% y el 1%. México es un gran receptor de IED debido su riqueza natural y turística, la que utiliza para financiar la cuenta corriente. Sin

embargo, se caracteriza por no ser un gran emisor de IED, esto se ver claramente en la siguiente tabla ya que el saldo de la cuenta financiera siempre es positivo.

**Tabla 4.6: Inversión extranjera directa.**

<b>Año</b>	<b>Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (% del PIB)</b>	<b>Inversión extranjera directa, salida neta de capital (% del PIB)</b>
2000	2,69	0,05
2001	4,15	0,61
2002	3,24	0,12
2003	2,55	0,18
2004	3,23	0,58
2005	3,00	0,75
2006	2,19	0,60
2007	3,11	0,79
2008	2,67	0,11
2009	2,02	1,07
2010	2,59	1,44
2011	2,11	1,09
2012	1,77	1,94
2013	3,77	1,02
2014	2,12	0,54
2015	2,88	0,93
2016	2,56	-0,08

Fuente: BANCO MUNDIAL

**Tabla 4.7: Cuadro resumen de la Balanza de Pagos en millones de dólares.**

Año	Cuenta Corriente	Balanza Comercial	Exportaciones	Importaciones	Servicios		Transferencias	Cuenta de Capital
					No Factoriales	Servicios Factoriales		
2000	-17.688	-8.048	166.425	174.473	-2.323	-14.018	6.701	17.920
2001	-17.682	-9.954	158.443	168.397	-3.558	-13.508	9.338	22.707
2002	-14.058	-7.996	160.682	168.678	-4.048	-12.282	10.268	20.378
2003	-9.239	-5.691	164.860	170.551	-4.467	-12.808	13.727	17.529
2004	-7.180	-8.811	187.999	196.810	-4.649	-10.763	17.043	13.707
2005	-5.708	-7.559	213.711	221.270	-5.231	-13.402	20.484	13.826
2006	-1.475	-5.838	250.292	256.130	-6.099	-12.991	23.453	1.834
2007	-7.370	-11.189	272.044	283.233	-6.638	-13.895	24.352	19.633
2008	-15.991	-17.302	291.343	308.645	-7.005	-17.152	25.468	20.961
2009	-5.238	-4.678	229.707	234.385	-8.025	-14.052	21.517	14.526
2010	-5.690	-3.121	298.361	301.482	-9.610	-14.463	21.504	36.017
2011	-9.085	-1.167	349.676	350.843	-15.048	-15.772	22.902	52.407
2012	-9.645	163	370.915	370.752	-13.340	-19.033	22.565	43.680
2013	-22.617	-1.021	380.189	381.210	-12.226	-31.184	21.814	58.763
2014	-26.821	-2.442	397.535	399.977	-13.874	-34.382	23.877	55.963
2015	-32.465	-14.460	380.772	395.232	-9.448	-32.844	24.287	33.827
2016	-27.910	-13.134	373.930	387.064	-7.828	-33.598	26.650	35.873

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de BANXICO

En la tabla 4.7, se muestra un cuadro resumen de la balanza de pagos con los componentes más relevantes, se puede apreciar la evolución desde el año 2000 hasta el 2016. Una de las conclusiones que se obtiene al analizar la balanza es que el saldo de la cuenta corriente muestra un saldo deficitario sistemático a lo largo de todo el periodo. Hay dos causas que hacen que ese saldo sea deficitario, por un lado, la balanza comercial y por otro la balanza de servicios factoriales, que como se ha dicho antes es la que incluye los intereses del pago de deuda. Sin embargo, no hay que olvidar la balanza de transferencias que es la única junto con la cuenta de capital que muestra un saldo superavitario. El saldo de la cuenta de capital se utiliza para compensar el de la cuenta corriente, pero esto se traduce en un aumento de la deuda y las reservas internacionales de divisas. Este suceso se está convirtiendo en una costumbre para la economía mexicana.



## 5. DEUDA EXTERNA:

La deuda externa total es el monto adeudado a los no residentes, que se reembolsa en divisas, bienes o servicios. Es la de la deuda a largo plazo pública, con garantía pública, y privada no garantizada, y la deuda a corto plazo. La deuda a corto plazo incluye toda la deuda con un vencimiento original de un año o menos y los atrasos en los intereses de la deuda a largo plazo. (Banco Mundial)

Para el análisis de la evolución de la deuda, como en el caso del PIB, la contabilidad nacional facilita al Banco Mundial los datos estadísticos para su estudio.

De los incontables indicadores económicos que proporciona el Banco Mundial se han seleccionado aquellos que se consideran más relevantes para el análisis.

**Tabla 5.1: Deuda externa y servicio de deuda**

Año	Volumen de deuda externa	Total del servicio de la	Total del servicio de la
	(% de exportaciones de bienes, servicios e ingresos primario)	deuda (% del PIB)	deuda (% de exportaciones de bienes, servicios e ingreso)
2000	82,09	8,86	31,87
2001	93,92	6,71	26,96
2002	88,42	5,17	21,19
2003	87,53	4,62	17,85
2004	79,88	5,22	19,10
2005	72,63	4,29	15,51
2006	62,77	5,78	20,10
2007	65,98	3,63	12,80
2008	62,14	3,19	11,11
2009	76,85	3,52	12,64
2010	75,69	3,09	10,08
2011	77,55	3,59	11,20
2012	87,15	5,98	17,68
2013	98,51	3,35	10,09
2014	102,58	3,83	11,46
2015	103,52	4,75	13,18

Fuente: BANCO MUNDIAL

Como se observa en la tabla 5.1, el volumen de deuda externa en porcentaje de exportaciones de bienes y servicios se ha visto incrementado de una manera considerable en los últimos años. Esta evolución afirma la hipótesis que se ha ido mencionando a lo largo del trabajo sobre el aumento de la deuda externa. Para el año 2015 el volumen de la deuda externa equivale al 103,52% de las exportaciones de bienes y servicios. En

términos del porcentaje del PIB se desconoce. Sin embargo, el total del servicio de la deuda que es la suma de los reembolsos del principal y los intereses en el año 2015 representa un 4,75% del PIB, lo que quiere decir que la deuda externa es de grandes magnitudes.

**Tabla 5.2: Deuda externa acumulada y deuda a corto plazo**

Año	Deuda externa acumulada (% del INB)	Deuda a corto plazo (% del total de la deuda externa)	Deuda a corto plazo (% del total de reservas)	Deuda a corto plazo (% de las exportaciones de bienes, servicios e ingresos primario)
2000	22,82	12,41	53,21	10,19
2001	23,36	8,77	32,49	8,23
2002	21,58	15,20	47,19	13,44
2003	22,64	14,42	38,77	12,62
2004	21,84	12,24	31,64	9,78
2005	20,08	13,00	29,96	9,44
2006	18,07	15,39	34,40	9,66
2007	18,73	13,95	31,38	9,21
2008	17,84	12,23	25,37	7,60
2009	21,43	13,22	25,58	10,16
2010	23,17	17,51	35,71	13,25
2011	24,86	17,97	35,14	13,94
2012	29,49	21,74	45,44	18,95
2013	32,69	22,77	51,34	22,43
2014	34,34	20,64	46,58	21,18
2015	37,54	16,36	39,28	16,94

Fuente: BANCO MUNDIAL

En la tabla 5.2, se muestra la deuda externa acumulada en porcentaje del Ingreso Nacional Bruto junto con la deuda a corto plazo en porcentaje de la deuda externa total, las reservas y las exportaciones. Lo que nos indica la tabla es que ha habido un incremento de la deuda externa en todo el periodo.

Las principales causas del aumento de la deuda son las depreciaciones del peso mexicano frente a la divisa, ya que la mayor parte de la deuda externa del estado mexicano es en dólares y las depreciaciones sufridas últimamente han hecho que la deuda aumente un 40% en los últimos años.

La mayor parte de la deuda que tiene el estado mexicano está contratada en divisa, el 80% está en Dólares americanos, el 3,6% en Yen japonés, el 1,3% en Libra Esterlina y el 13,3% en otras monedas, tales como el euro. Este hecho hace que cada vez que se deprecie el peso frente a estas divisas el monto de la deuda aumente.

Esto es preocupante ya que vuelve al país dependiente y vulnerable respecto al exterior, debilita su moneda y presiona las finanzas públicas.

## 6. POLÍTICAS ECONÓMICAS:

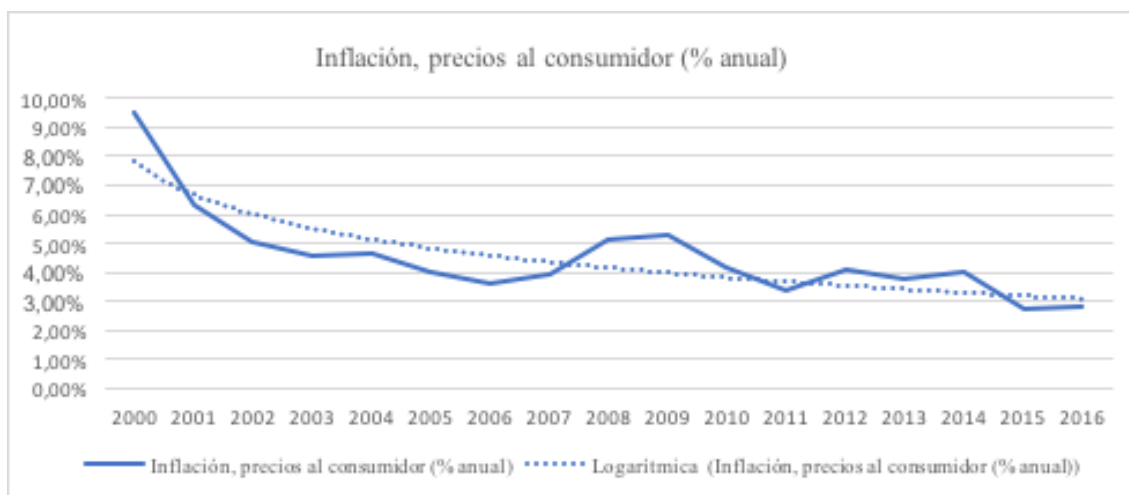
En este apartado se va analizar los instrumentos que utilizan los gobiernos (políticas fiscales) y los bancos centrales (políticas monetarias) para estimular la economía y buscar la estabilidad económica.

La política económica es un sistema de medidas aplicadas por los gobiernos, que tiene como objetivo dar certidumbre y orientar al país hacia el buen camino, tratando de estimular el crecimiento económico.

### 6.1 POLÍTICA MONETARIA:

El principal objetivo de la política monetaria controlar la oferta monetaria, salvaguardar el poder adquisitivo, promover el sano funcionamiento del sistema financiero y controlar la inflación. El Banco de Méjico lleva más de una década intentando mantener la inflación en un nivel del 3% +/- 1, ya que es una variable que hay que tener en cuenta puesto que afecta directamente al consumo si su valor es muy elevado.

**Gráfico 6.1: La inflación.**



Fuente: BANCO MUNDIAL.

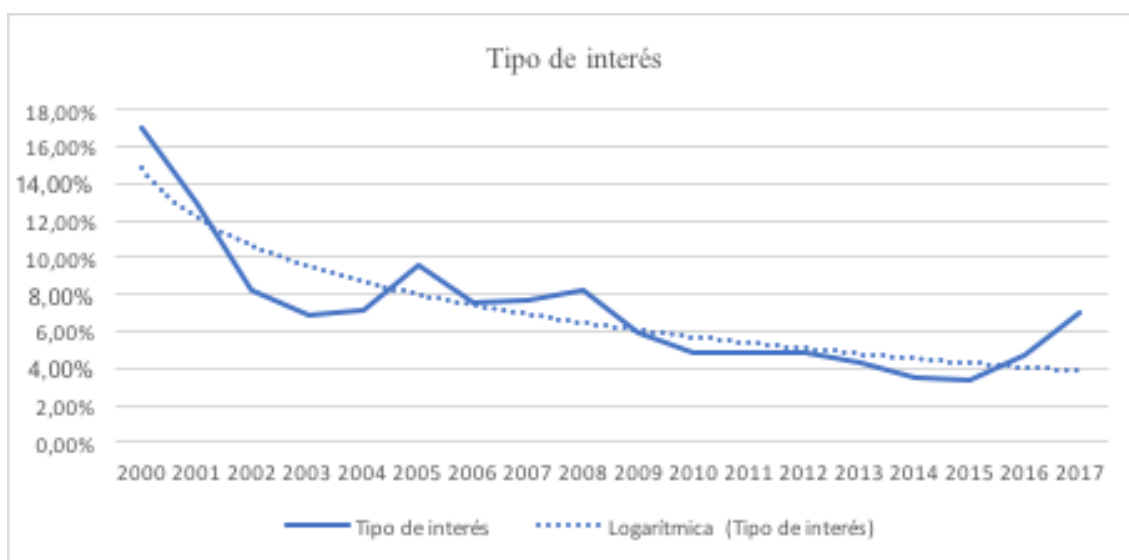
En el Gráfico 6.1. se muestra la evolución de la inflación (IPC), en su escala logarítmica. Se aprecia que en el año 2000 la inflación era de casi el 10% y que tras más de una década aplicando una política monetaria expansiva para combatirla, el Banco Central ha conseguido reducirla hasta entre un 3% y un 4% en el año 2016. Una tasa de inflación elevada tiene consecuencias económicas negativas por sus efectos sobre el consumo, pero

también sobre la inversión y los créditos. Se podría decir que el BCM ha cumplido con su objetivo de reducir la inflación.

Otro de los efectos de una política monetaria es la subida de los tipos interés para así atraer inversiones del exterior. En este último año el banco central ha subido los tipos 25 punto hasta llegar al 7%. Por otro lado, lo que se pretende es que la moneda no se deprecie de manera excesiva frente al dólar. Esto ha ocurrido últimamente llegando a unos valores históricos frente al dólar

El aumento de los tipos de interés se realiza para atraer entrada de capitales al país y así poder apreciar el tipo de cambio frente a la divisa. Esto es lo que el Banco de México está haciendo durante los últimos años para intentar contrarrestar la depreciación del peso frente al dólar.

**Gráfico 6.2: Evolución del tipo de interés.**



Fuente: BANXICO.

En el gráfico 6.2 se muestra la evolución del tipo de interés. Se puede ver cómo hay años en los que el Banco de México ha llevado a cabo una política monetaria expansiva mediante la reducción de los tipos de interés, como es el caso en los años del 2000 al 2003, cuando disminuye la tasa de interés las personas se ven incentivadas a invertir y consumir, ya que tener el dinero en los bancos no es la mejor opción, por lo que la cantidad disponible en la economía se ve incrementada, lo que hace que el nivel de precios aumente, pero durante los últimos años ha cambiado el rumbo. El Banco Central está llevando a cabo una subida de tipos con el fin de controlar la inflación. Una mayor tasa

de interés reduce la demanda agregada desincentivando la inversión y el consumo, aumentando el ahorro de las personas; de esta manera se limita la demanda en la economía, con lo que el nivel de precios disminuye.

Un movimiento en la tasa de referencia es una de las herramientas de política monetaria con las que cuenta el Banco de México y, en general, todos los bancos centrales del mundo.

El objetivo de realizar un movimiento en las tasas de interés es mantener la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda, lo que impacta en otras variables económicas como la inflación y el crecimiento económico.

El aumento en la tasa de referencia además sirve para mantener el atractivo de la deuda mexicana y mantener los flujos de capital extranjero hacia el país.

## **6.2 POLÍTICA FISCAL:**

Se define como el conjunto de variaciones en los programas de gastos y de ingresos del gobierno, realizados con el fin de colaborar al logro de los objetivos de la política macroeconómica. (Fernández, 2006).

Los principales instrumentos de la política fiscal son los impuestos, el gasto público en bienes de consumo y de inversión las transferencias. Los métodos que dispone el gobierno federal de México para financiar el déficit son los impuestos, la emisión de deuda pública y emisión de dinero.

La forma concreta en que el Estado determina el monto total y la composición de sus recursos y de los empleados expresa la política fiscal adoptada. En este sentido, la política fiscal puede proponerse diversos objetivos y los más relevantes son:

- Satisfacción de las necesidades sociales.
- Correcciones en la asignación de recursos
- Redistribución del ingreso
- Estabilización de la economía
- Desarrollo económico
- Independencia nacional
- Equilibrio territorial

La política fiscal en Méjico tiene tres componentes fundamentales:

- Una estructura tributaria con mucho peso en la recaudación indirecta, lo cual es poco equitativo y perjudica a los segmentos más pobres de la sociedad.
- Una estructura tributaria que apenas grava la riqueza.
- Una estructura del gasto público muy ineficiente y poco redistributiva.

## **7. CONCLUSIONES:**

Para cerrar el trabajo se presentan a continuación las conclusiones y un comentario sobre las expectativas de crecimiento.

El crecimiento de la economía mejicana se encuentra asociado a desequilibrios externos constantes en el tiempo, tal como muestran los saldos de la balanza por cuenta corriente. Cuanto más crece la economía, más productos tiene que importar. Por tanto, debe recurrir al ahorro externo en vez del ahorro interno; pero este hecho hace que aumente la deuda externa de manera continuada. Esta situación es el caldo de cultivo para una nueva crisis económica como las ya sufridas en el país.

Es necesaria una reestructuración de la economía, ya que no se puede depender del ahorro externo para poder producir y así aumentar las tasas de crecimiento. La falta de factor tecnológico por parte de México le hace débil y, por tanto, la tendencia de que aumenten las importaciones a mayor ritmo que las exportaciones va a ser constante en el tiempo.

La economía mejicana tiene varios problemas relacionados con el crecimiento a largo plazo. El primero, es la preocupante dependencia con los Estados Unidos de América que, como principal socio comercial, es el que mayor participación tiene en su economía. El segundo, es el desequilibrio sistemático que tiene con el exterior. Esto se debe a que los saldos que componen la cuenta corriente exceptuando la balanza por transferencias, han presentado un saldo deficitario constante a lo largo de 16 años. Dichos saldos han hecho que la economía necesite financiación del exterior para compensar los saldos deficitarios.

La dependencia de los Estados Unidos como principal mantenedor de la economía mejicana puede llegar a la peor de las situaciones, y nadie quiere que eso ocurra. Sin embargo, lo que realmente debe de seguir haciendo para tener un crecimiento sostenible a largo plazo es estabilizar la economía mediante el uso de políticas económicas.



Asimismo, la depreciación que ha sufrido el peso frente al dólar en los últimos años ha hecho que la moneda nacional se debilite. Esto tiene un doble sentido; por una parte, abarata los productos nacionales y trae consigo un aumento de las exportaciones, pero, por otro lado, hace que se encarezcan los productos extranjeros y disminuyan las importaciones. Aparentemente, esta circunstancia en una economía que no dependa tanto de las importaciones podría considerarse positiva, pero en el caso de México al tener una alta necesidad de importación este hecho puede ser muy perjudicial. Tiene que seguir importando y lo tiene que hacer a precios más caros.

Desde una perspectiva fiscal, la respuesta al gran problema del estancamiento económico de México, no tendría que pasar necesariamente por expandir el gasto público, sino por reducir la necesidad de importaciones cada vez que el PIB y en especial las exportaciones aumenten, y por elevar el poder adquisitivo de la mayoría de la población. Los avances en la tecnología podrían ser de gran ayuda para impulsar el crecimiento económico y para no tener tanta dependencia en la adquisición de bienes intermedios para la producción, que posteriormente van a ser exportados a los Estados Unidos de América.

## 8. BIBLIOGRAFIA:

ALMAGRO, F; DURÁN, M; TREJO, J. 2016. Causas que influyen en el incremento de la deuda externa de México. *Mundo Siglo XXI*, volumen XI, pp. 59-76. ISSN 1870-2872.

BANCO DE MÉXICO. [Sitio web]. 2017. *Informes anuales de la balanza de pagos*. [Consulta 5 de abril de 2017]. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx>

BANCO MUNDIAL. [Sitio Web]. 2017. *Todos los indicadores macroeconómicos*. [Consulta 10 de junio de 2017]. Disponible en: <http://datos.bancomundial.org/indicador?tab=all>

CARRILLO, A. 2016. *Crecimiento económico en México: restricción por la balanza de pagos*. *Ensayos Revista de Economía*, volumen XXXV, pp 39-58.

CENTRO DE ESTUDIOS DE LAS FINANZAS PÚBLICAS. [Sitio web].2016. *Situación del sector externo*. [Consulta 10 de mayo 2017]. Disponible en: <http://www.cefp.gob.mx/publicaciones/boleco/2017/becefp0092017.pdf>

HUERTA.A. 2005. *La economía de Estados Unidos y su impacto en la economía de México*.

MARTINEZ, L. 2011. *La política fiscal y el crecimiento económico en México*.

LEROUX, J. 2002. *El desequilibrio y la deuda externa como limitantes del desarrollo*. Informe académico final.

RAMIREZ, J. 2005. La economía mexicana y el sector externo: tendencias y cointegración. *Estudios económicos de desarrollo internacional*, volumen 5-2.

DEL SOL, M. 2002. [Sitio web] *La relación entre la deuda externa y la inversión*. [Consulta 8 de mayo 2017]. Disponible en:

<http://revistas.bancomext.gob.mx/rce/magazines/22/2/RCE.pdf>