

*Por. L.C. y M.E. Juan Carlos Alcántara Barrera
Catedrático de la Universidad Lucerna*

BALANZA DE PAGOS

Es una cuenta nacional que mide la relación de intercambio con el exterior, en ella se mide la operación, el financiamiento y la inversión en el sector externo.

La Balanza de pagos se forma por 2 subcuentas:

- Cuenta corriente (mide la operación)
- Cuenta de Capital (mide la inversión y el financiamiento)

Cuenta Corriente

La cuenta Corriente mide la operación del sector externo, en ella vemos si el país fue eficiente en generación de utilidades (Superávit) o ineficiente: (Déficit)

La operación se mide con la capacidad de generar superávit o déficits y se determina con una resta:

INGRESOS del sector externo

Menos:

EGRESOS del sector externo

Igual a: Saldo de la balanza de pagos en la cuenta corriente (SBPcc)

INGRESOS:

Los ingresos del sector externo son todas aquellas operaciones que nos permiten efectuar transacciones económicas en el exterior y que nos generan recursos como son ventas de productos al exterior, ventas de servicios al exterior o entradas de recursos por transferencias (Remesas) estas pueden clasificarse en:

- Exportación de mercancías
- Exportación de Servicios factoriales
- Exportación de servicios no factoriales
- Transferencias

EGRESOS:

Los egresos del sector externo son todas aquellas operaciones que nos permiten efectuar transacciones económicas en el exterior y que implican pagos al exterior por la compra de mercancías, contratación de servicios foráneos o bien el envío de recursos al exterior, estas se pueden clasificar en:

- Importación de mercancías
- Importación de Servicios factoriales
- Importación de servicios no factoriales
- Transferencias

Los servicios factoriales son pagos efectuados o recibidos derivados de intereses, comisiones, utilidades remitidas, utilidades reinvertidas, y otros.

Los servicios no factoriales son pagos efectuados o recibidos derivados de transportes diversos, viajeros internacionales y otros.

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL (SBC)

Si reagrupamos la cuenta corriente podríamos obtener el saldo de la balanza comercial (SBC):

Exportación de mercancías

Menos:

Importación de mercancías

=SBC

SALDO DE LA BALANZA DE SERVICIOS (SBS)

Si reagrupamos las cuenta corriente podríamos obtener el saldo de la balanza de servicios (SBS):

Exportación de servicios

Menos:

Importación de mercancías

=SBS

Al saldo de la balanza de servicios también se le llama: Remuneración a los factores del exterior (Rfx)

Existen muchas teorías económicas que plantean diferentes comportamientos que se deben tener en la cuenta corriente.

Si recordamos los mercantilistas decían que mantener un saldo de la balanza comercial superávitaro implicaba generación de riqueza ya que significaba entrada de oro al tener saldo superávitaro en la balanza comercial.

El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos es un saldo muy importante para la economía mexicana:

Beneficios de tener superávit:

- Un país con superávit es rentable en el sector externo
- Implica traer recursos del exterior
- Permite que dichos recursos (ahorro del exterior) se use para diversas actividades de financiamiento interno como inversión en infraestructura (carreteras, puertos, aeropuertos), financiar programas de desarrollo sectorial o social, entre muchas otras actividades
- Al recibir recursos del exterior entran a México en Dólares y eso incrementa nuestra reserva internacional
- Un país con altos montos en reservas internacionales puede enfrentar cualquier inestabilidad financiera, recesión, crisis económica, etc.

- La moneda del país con superávit tiende a tener un valor mayor respecto a otras divisas al tener un respaldo cada vez mayor de reservas internacionales. (a enero del 2008 el saldo de reservas internacionales de México es el más alto que ha tenido en toda su historia: 90,782 millones de dólares según Banco de México)
- Nos permite no depender de recursos foráneos (prestamos del exterior)

Problemas de tener Déficit:

- Un país no es rentable en el sector externo
- Implica traer recursos del exterior por préstamos del exterior o por inversión extranjera
- Tenemos pocas o nulas posibilidades de inversión en infraestructura (carreteras, puertos, aeropuertos), financiar programas de desarrollo sectorial o social, entre muchas otras
- Al retirar recursos de México para ser enviados al exterior salen Dólares y eso disminuye nuestra reserva internacional
- El peso pierde valor al demandarse dólares para ser enviados al exterior
- Si nuestras reservas internacionales caen, tenemos una vulnerabilidad en el exterior para cumplir con nuestros compromisos por la falta de liquidez (ausencia de dólares). el 15 de febrero del 1994 teníamos 29,228 millones de dólares de reservas internacionales y caen para el 27 de diciembre del 1994 a 5,791 millones de dólares.
- En la siguiente grafica Banxico nos muestra como fueron gradualmente cayendo las reservas internacionales en el año de 1994:
- El Déficit de la cuenta corriente del año de 1994 era de: 28,786 millones de dólares. Como vemos teníamos 5,791 millones de dólares cuando nuestros compromisos para cubrir en la cuenta corriente eran de 28,786 millones de dólares, esto implicó conseguir un empréstito de \$20,000 millones de

dólares en EU otorgado por el presidente americano (usando sus facultades como ejecutivo) aún en contra del congreso americano que ya nos lo había negado. Dichos recursos nunca llegaron a México ya que fueron usados para cubrir los pagos derivados de nuestro déficit de cuenta corriente a Americanos más los vencimientos de bonos a corredurías americanas

- Si recordamos en 1994 tuvimos una fuerte devaluación: el tipo de cambio paso de enero de 1994 de una paridad de: \$3,329 MXP/USD a diciembre con: \$4,940 MXP/USD una devaluación del 48.39%.
- El FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI) es una institución financiera que ayuda a financiar a los países con problemas de déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos
- En el esquema siguiente se explica el mecanismo de ajuste que propone el FMI por déficit en la cuenta corriente:
- Algunas de las recomendaciones del FMI para corregir el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos es:
 - o proceso devaluatorio de la moneda (para aumentar exportaciones y disminuir las importaciones),
 - o disminuir la base monetaria (con el corto o con emisión de bonos),
 - o disminución de la inflación,
 - o aumento de la tasa de interés para hacer atractiva la inversión extranjera.

Cuando de devalúa se bajan los precios del sector externo para incentivar las exportaciones y desincentivar las importaciones veamos los siguientes ejemplos:

FOMENTO A LAS EXPORTACIONES CON DEVALUACION:

2008	2009
TIPO DE CAMBIO: 10.80 MXP/USD	TIPO DE CAMBIO: 20 MXP/USD
PRODUCTO: AUTOMOVIL: MALIBU	PRODUCTO: AUTOMOVIL: MALIBU
COSTO EN PESOS: 200,000	COSTO EN PESOS: 205,000
CANTIDAD DE DOLARES PARA COMPRAR EL AUTOMOVIL: 200,000/10.80=18,518.51 USD	CANTIDAD DE DOLARES PARA COMPRAR EL AUTOMOVIL: 205,000/20=10,250 USD

Como vemos en el ejercicio el automóvil en el 2008 cuesta \$200,000 pesos, ese mismo auto en el 2009 subió de precio en México y lo compraríamos modelo 2009 en 205,000 pesos

En el ejercicio suponemos que el peso se devalúa y pasa de 10.80 MXP/USD en 2008 a 20 MXP/USD

Para los extranjeros en el 2008 necesitaban 18,518.51 Dólares para comprar ese automóvil, si hubiese esa devaluación para el año del 2009 necesitarían 10,250 dólares para comprar ese mismo automóvil, como vemos las devaluaciones dan poder adquisitivo a los extranjeros y pueden comprar más productos Mexicanos con menos dólares.

Concluyendo:

- con la devaluación bajamos nuestros precios al exterior y les damos poder adquisitivo a los extranjeros.

DESINCENTIVAR A LAS IMPORTACIONES CON DEVALUACION:

2008	2009
TIPO DE CAMBIO: 10.80 MXP/USD	TIPO DE CAMBIO: 20 MXP/USD
PRODUCTO: MAQUINARIA PARA ZAPATOS	PRODUCTO: MAQUINARIA PARA ZAPATOS
COSTO EN DOLARES: 1,000,000	COSTO EN DOLARES: 1,000,000
CANTIDAD DE PESOS PARA COMPRAR LA MAQUINARIA: $1,000,000 \times 10.80 = 10,800,000$ PESOS	CANTIDAD EN PESOS PARA COMPRAR LA MAQUINARIA: $1,000,000 \times 20 = 20,000,000$ PESOS

Como vemos en el cuadro anterior un importador de una maquinaria para hacer zapatos en el 2008 le costaría comprar su equipo \$10,800,000 pesos, mientras que en el 2009 por la devaluación le costaría \$20,000,000 de pesos, esto implica una disminución del poder adquisitivo de los mexicanos para poder comprar productos extranjeros, derivado de una devaluación. Seguramente este empresario no podría comprar la maquinaria.

Como vemos en los dos casos el extranjero sale beneficiado por una devaluación y los mexicanos y su planta productiva salen perjudicados, esto ocasiona que las empresas cada día menos puedan renovar sus maquinarias, equipos y tengan inclusive que sustituir sus materias primas por otras mas baratas y de mala calidad.

Entonces porque los gobiernos mexicanos del partido que sean siguen devaluando el peso con intervenciones del banco de México en el mercado de cambios (operaciones de mercado abierto)?

Como lo dijimos anteriormente la razón principal es que el FMI nos pide dichos requisitos para prestarnos dinero y poder financiar nuestro déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos, al final del día si México sigue con la receta del FMI, atraeremos recursos del exterior por exportaciones, bajamos las importaciones, nuestro saldo de la cuenta corriente se vuelve superávitario y con el aumento de las tasas de interés captamos inversión extranjera y todo redund

en que tenemos grandes reservas internacionales para poder pagar al FMI y nuestros compromisos de balanza de pagos aunque los mexicanos no disfrutemos de dichos recursos y día a día la planta productiva nacional se vuelva vieja y obsoleta.

Los planes del FMI no buscan que los mexicanos vivamos bien, ni mejor, buscan generar los recursos suficientes para garantizar que se les pueda pagar.

CUENTA DE CAPITAL

La cuenta de capital de la balanza de pagos muestra la inversión y el financiamiento del sector externo.

FINANCIAMIENTO.

Al financiamiento se le llama PASIVO y esta formado por:

1. prestamos y depósitos:
 - a. banca de desarrollo
 - b. banca comercial
 - c. Banco de México
 - d. Sector público no bancario
 - e. Sector privado no bancario
 - f. Pidiregas
2. Inversión extranjera:
 - a. Directa
 - b. Cartera

El pasivo son los recursos que tiene que obtener México del exterior para poder financiar el déficit de la cuenta corriente y elegantemente el gobierno nos dice: “ El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos es autofinanciable con recursos

provenientes de la cuenta de capital”, no es otra cosa más que: “tuvimos que pedir prestado porque gastamos más de los ingresos que tuvimos en el sector externo”.

Prestamos y depósitos:

Son los recursos que diversos actores económicos obtienen del exterior para financiar sus propias operaciones y tenemos a: la banca de desarrollo, la banca comercial, el banco de México, el sector público no bancario, el sector privado no bancario o los pidiregas (programas de infraestructura productiva de largo plazo de redireccionamiento del gasto)

Inversión extranjera:

Son los recursos provenientes de inversionistas extranjeros:

Se dividen en:

1. inversión extranjera directa: Recursos que entran a poner empresas
2. inversión extranjera de cartera: Recursos que entran a especular en:
 - a. mercado de dinero (Bonos, papel comercial, obligaciones)
 - b. mercado accionario (acciones)

como vemos los recursos provenientes del exterior tienen diferentes fines y los mas recomendables son la inversión extranjera directa ya que instala empresas, genera nuevas fuentes de trabajo, genera riqueza y su permanencia en el país es de mediano a largo plazo, mientras que la de cartera son capitales golondrinos especulativos que buscan rendimientos y pueden irse en minutos.

INVERSION

La inversión en la balanza de pagos se le llama activos y son los bienes o derechos de mexicanos en el exterior

Esta se integra por activos en:

1. Bancos del exterior
2. Inversión extranjera directa de mexicanos
3. Créditos al exterior
4. Garantías de deuda externa
5. Otros

Los activos pueden tener signo positivo o negativo, si es un signo positivo significan recursos que México invirtió en otro país; si tienen signo negativo son recursos que México regreso del exterior.

Los activos son depósitos de mexicanos en el exterior, inversión extranjera en empresas del exterior, financiamientos otorgados por mexicanos al exterior (empréstitos de México a países latinoamericanos como Cuba, Honduras) y de la misma forma como el FMI nos pide garantías de deuda externa que son las cartas de intención en donde garantizamos nuestros créditos con reservas probadas de petróleo, también México pide garantías de deuda externa a los países a los cuales les prestamos dinero.

Existen otras cuentas que integran la balanza de pagos que se presentan por separado del mismo lado que el activo y son:

1. Errores y omisiones
2. Variación de la reserva internacional neta
3. Ajuste por valoración

Las cuentas anteriores son ajustes a la balanza de pagos derivadas de diferentes causas:

- Errores y omisiones, son todas aquellas operaciones que no se pueden identificar en el sector externo, pero si se pueden medir en dinero.
- Variación en la reserva. Es el efecto final de las reservas internacionales, signo positivo indica salida de recursos al exterior, signo negativo implica entrada de recursos a México
- Ajustes por valoración es el efecto de la valuación de los metales preciosos que tenemos en reserva internacional: en específico podemos decir que es el ajuste por las variaciones al precio internacional del oro

12 de marzo del 2008.