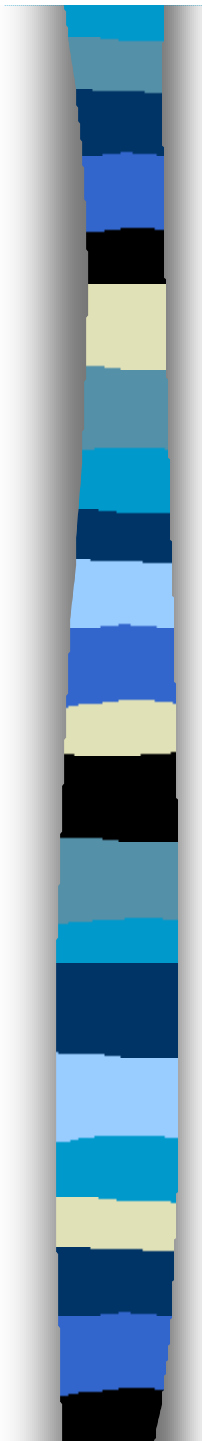


1.1 Definición

- 
- Documento contable en el que se registra el importe en unidades monetarias (euros), de todas las operaciones comerciales y financieras de los residentes en ese país con los residentes en el resto del mundo durante un año.
 - Estas transacciones se clasifican en función de su naturaleza en diversas cuentas:
 - ✓ Cuenta corriente
 - ✓ Cuenta de capital
 - ✓ Cuenta financiera



1.2 Metodología de elaboración. Rasgos generales

- La Balanza de Pagos se elabora atendiendo las directrices metodológicas de la V Edición del manual de Balanza del FMI de 1993 que sustituyó al de 1977.
 - ✓ Estructura
 - ✓ Fuentes de información
 - ✓ Marco Conceptual



1.2.1 Estructura

- La Balanza de Pagos es estructura en torno a tres cuentas básicas:
 - 1. Cuenta Corriente:** registra las transacciones de bienes, servicios, rentas y transferencias corrientes
 - 2. Cuenta de capital:** Registra las transferencias de capital y la enajenación/adquisición de activos inmateriales no producidos (patentes, derechos de autor, marcas comerciales).
 - 3. Cuenta financiera:** Operaciones consistentes en la adquisición de valores negociables (acciones, bonos, obligaciones), préstamos y depósitos y cambio de reservas



1.2.2 Fuentes de información

- Balanza de mercancías
 - ✓ Estadística de Comercio Exterior elaborada por el departamento de Aduanas de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria (con los ajustes pertinentes).
 - ✓ Sistema INTRASTAT comercio con la UE.
 - ✓ ¿Cuándo se registran las transacciones ? En el momento en que tiene lugar el movimiento físico de mercancías.
- Resto de operaciones: Banco de España recoge información directamente de los siguientes colectivos de declarantes:
 - ✓ Entidades de depósitos (informan de las operaciones que realizan con los no residentes)
 - ✓ Otras entidades financieras inscritas en los registros del BE o de la CNMV
 - ✓ Titulares de cuentas en instituciones de crédito no residentes

1.2.3 Marco conceptual (I)

➤ **Residencia**

- ✓ La B de P registra las transacciones entre los residentes de un país y el resto del mundo con independencia de su nacionalidad
- ✓ Para el FMI una entidad es residente cuando
 - Tiene un centro de interés económico en el territorio del país
 - Ha permanecido en el país un año o más



1.2.3 Marco conceptual (II)

➤ **Valoración:**

- ✓ La B de P española se realiza en euros desde 1999.
- ✓ Las transacciones se declaran en su moneda original (euros, \$, yenes) y se transforman en euros:
 - Utilizando el tipo de cambio decenal para las operaciones declaradas por las entidades financieras
 - Utilizando el tipo de cambio mensual para el resto de las operaciones

➤ **Ordenación de los flujos financieros:**

- ✓ Se recogen únicamente los flujos netos dada la extraordinaria movilidad de los flujos financieros



1.3 Clasificación de las operaciones

- Las operaciones de la B de P se estructuran en torno a tres cuentas:
 - ✓ Corriente
 - ✓ Capital
 - ✓ Financiera

1.3.1 Cuenta corriente

- Cuatro balanzas básicas:
 - ✓ Cuenta comercial
 - ✓ Cuenta de servicios
 - ✓ Cuenta de rentas
 - ✓ Cuenta de transferencias corrientes

1.3.1 Cuenta Corriente

➤ Cuenta de mercancías (balanza comercial)

- ✓ Incluimos en esta cuenta los ingresos y los pagos derivados de las transacciones con mercancías

➤ Anotaciones:

- ✓ **Ingresos:** valor de las exportaciones
- ✓ **Gastos:** valor de las importaciones

CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO
1. MERCANCIAS	a. Exportaciones	b. Importaciones	c= a-b

- Si $C > 0$ → superávit en la balanza comercial
- Si $C < 0$ → déficit en la balanza comercial



1.3.1 Cuenta Corriente: cuenta de servicios

➤ Cuenta de servicios

- ✓ Incluimos en esta cuenta las transacciones de productos no tangibles:
 - Turismo y viajes
 - Transportes (fletes y pasajes)
 - Servicios prestados a las empresas
 - Seguros, servicios informáticos
- ✓ Anotaciones:
 - **Ingresos:** valor de las exportaciones → ingresos recibidos por aquellas operaciones en la que un residente en territorio nacional presta un servicio a un residente en el extranjero.
 - **Gastos:** valor de la importaciones: pagos por aquellas operaciones en las que un residente en el extranjero presta un servicio a un residente en territorio nacional

1.3.1 Cuenta Corriente: cuenta de servicios

CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO
1. MERCANCIAS	a. Exportaciones	b. Importaciones	$c = a - b$
2. SERVICIOS	d. Exportaciones	e. Importaciones	$f = d - e$

1.3.1 Cuenta Corriente: cuenta de rentas

➤ Cuenta de rentas:

Incluye:

- ✓ Rentas de trabajo obtenido en un país que no es el de residencia (trabajadores temporeros o con residencia fronteriza)
- ✓ Las rentas de capital financiero (intereses, rentas de inversión)
- ✓ Las rentas obtenidas por alquileres y otra explotación de inmuebles obtenidas en otro país que no es el de residencia del propietario.
- ✓ Explotación de royalties y rentas derivadas de la propiedad intelectual (pagos/cobros corrientes por el uso de...)

➤ Anotaciones:

- ✓ **Ingresos:** rentas obtenidas en el extranjero por residentes nacionales
- ✓ **Gastos:** rentas obtenidas en territorio nacional por residentes en el extranjero.

1.3.1 Cuenta Corriente: cuenta de rentas

CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO
1. MERCANCIAS	a. Exportaciones	b. Importaciones	c= a-b
2. SERVICIOS	d. Exportaciones	e. Importaciones	f= d-e
3. RENTAS	g. Entradas	h. Salidas	i = g-h



1.3.1 Cuenta Corriente: cuenta de transferencias

➤ **Cuenta de transferencias**

Incluye aquellas operaciones que no tienen una contrapartida económica directa:

Transferencias corrientes privadas

- ✓ Remesas de emigrantes o pensiones cobradas en el extranjero por residentes en el país.

Transferencias corrientes públicas

- ✓ **Ingresos:** entradas
 - subvenciones a la X (FEOGA-garantía)
 - por compensación de precios agrícolas (FEOGA-Garantía)
 - FSE (ayuda al empleo y formación profesional)
- ✓ **Gastos:** salidas
 - la salida más importante es el IVA

1.3.1 Cuenta Corriente: cuenta de rentas

CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO
1. MERCANCIAS	a. Exportaciones	b. Importaciones	c= a-b
2. SERVICIOS	d. Exportaciones	e. Importaciones	f= d-e
3. RENTAS	g. Entradas	h. Salidas	i = g-h
4. TRANSFERENCIAS CORRIENTES	j. Entradas	k. Salidas	l = j-k

1.3.1 Cuenta Corriente

CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO
1. MERCANCIAS	a. Exportaciones	b. Importaciones	C= a-b
2. SERVICIOS	d. Exportaciones	e. Importaciones	F= d-e
3. RENTAS	g. Entradas	h. Salidas	I = g-h
4. TRANSFERENCIAS CORRIENTES	j. Entradas	k. Salidas	L = j-k
BALANZA POR CUENTA CORRIENTE			M= C+F+I+L

Si $M > 0$ → superávit por cuenta corriente

Si $M < 0$ → déficit por cuenta corriente

©Juan A. Máñez.



1.3.2 Cuenta de capital

➤ **Las transferencias de capital**

- ✓ **Capital privado:** por ejemplo, venta del patrimonio de emigrantes al trasladarse a España o viceversa
- ✓ **Capital público:** fundamentalmente transferencias del capital de la UE al sector de las AA.PP. Españolas:
 - FEDER: Fondos de desarrollo regional
 - Fondos de Cohesión: mejoras estructurales en proyectos industriales y medioambientales

➤ **Adquisición y disposición de activos inmateriales no producidos:**

- ✓ Ventas/compras de patentes, derechos de autor, marcas registradas, concesiones..

1.3.2 Cuenta de capital

CUENTA DE CAPITAL			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO
5. TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	n. Entradas	o. Salidas	P= n-o
6. ACTIVOS INMATERIALES NO PRODUCIDOS	q. Entradas	r. Salidas	S= q-r
BALANZA POR CUENTA DE CAPITAL			T= P+S

Si $T > 0$ → superávit por cuenta de capital

Si $T < 0$ → déficit por cuenta de capital

©Juan A. Máñez.

1.3.3. Cuenta financiera

- Se divide en dos subcuentas:
 - ✓ Total, excepto el Banco de España
 - ✓ Banco de España
- En la cuenta financiera tendremos una columna de variaciones netas de pasivos y una de variaciones netas de activos.
 - ✓ VNP:
 - Signo positivo → aumento de los pasivos → entrada de K
 - Signo negativo → disminución de los pasivos → salida de K
 - ✓ VNA:
 - Signo positivo → aumento de los activos → salida de K
 - Signo negativo → disminución de los activos → entrada de K

CUENTA DE FINANCIERA			
	Variación neta de pasivos	Variación neta de activos	SALDO (VNP-VNA)



1.3.3. Cuenta financiera

- **Total excepto el B de E:** compuesta por cuatro balanzas diferenciadas por el tipo de activos y pasivos financieros en que se materializan las operaciones correspondientes:
 1. Inversiones directas
 2. Inversiones de cartera
 3. Otra Inversión
 4. Derivados financieros



1.3.3. Cuenta financiera: total excepto B de E

1. Inversiones directas

Adquisiciones de valores negociables como bonos, acciones, etc con los que el inversor pretende obtener una rentabilidad constante en la empresa en la que invierte

- ✓ **Objetivo:** alcanzar un grado de significativo de influencia en los órganos de decisión de la empresa:
- ✓ Las inversiones directas se dividen en:
 - **Acciones:** cuando el importe de la participación es mayor o igual al 10% del capital social de la empresa
 - **Otras formas de participación:** adquisición y venta de títulos representativos del capital y distintos de las acciones
 - **Financiación entre empresas relacionadas:** en general, operaciones de préstamos entre las empresas matrices y sus filiales (siempre que no sean entidades de crédito)
 - **Inversiones en inmuebles:** adquisición de la propiedad sobre bienes inmuebles (total o en parte)

1.3.3. Cuenta financiera: total excepto B de E

1. Inversiones directas

➤ Anotaciones:

- ✓ Pasivo con signo positivo: adquisiciones de títulos negociables por residentes en el extranjero
- ✓ Activo con signo positivo: adquisiciones de títulos extranjeros por parte de residentes en España

CUENTA FINANCIERA			
TOTAL EXCEPTO BANCO DE ESPAÑA			
	Variación neta de pasivos	Variación neta de activos	SALDO (VNP-VNA)
I. Directa	u : Del exterior en España	v : De España en el exterior	W=u-v

1.3.3. Cuenta financiera: total excepto B de E

2. Inversiones en cartera

Transacciones en valores negociables excluidas las que, materializadas en acciones que cumplen los requisitos para su consideración como inversiones directas

- ✓ Acciones (< 10%) y fondos de inversión (todos los no incluidos en inversión directa).
- ✓ Bonos y obligaciones
- ✓ Instrumentos del mercado monetario

TOTAL EXCEPTO BANCO DE ESPAÑA			
	Variación neta de pasivos	Variación neta de activos	SALDO (VNP-VNA)
I. Directa	u: Del exterior en España	v: De España en el exterior	W=u-v
Inversiones en cartera	x: Del exterior en España	y: De España en el exterior	Z=x-y



1.3.3. Cuenta financiera: total excepto B de E

3. Otras inversiones

Recoge, por exclusión las variaciones de activos y pasivos financieros frente a no residentes no contabilizadas como inversión directa o de cartera

- ✓ Prestamos entre residentes y no residentes
- ✓ Créditos comerciales con duración superior a un año concedidos directamente por el proveedor al comprador
- ✓ Otros depósitos (incluidos las tenencias de billetes extranjeros)

3. Otras inversiones

CUENTA FINANCIERA

TOTAL EXCEPTO BANCO DE ESPAÑA

	Variación neta de pasivos	Variación neta de activos	SALDO (VNP-VNA)
I. Directa	u: Del exterior en España	v: De España en el exterior	W=u-v
Inversiones en cartera	x: Del exterior en España	y: De España en el exterior	Z=x-y
Otras Inversiones	aa: Prestamos recibidos	bb: Prestamos concedidos	CC=aa-bb



1.3.3. Cuenta financiera: total excepto B de E

4. Derivados Financieros

Recoge, cualquier instrumento financiero que pueda valorarse porque exista un precio en el mercado para el producto subyacente:

- Operaciones de compra-venta de divisas a plazo
- Swaps sobre índices, cotizaciones media o cualquier otro activo financiero

1.3.3. Cuenta financiera: total excepto B de E

4. Derivados financieros

CUENTA FINANCIERA			
TOTAL EXCEPTO BANCO DE ESPAÑA			
	Variación neta de pasivos	Variación neta de activos	SALDO (VNP-VNA)
I. Directa	u : Del exterior en España	v : De España en el exterior	W=u-v
Inversiones en cartera	x : Del exterior en España	y : De España en el exterior	Z=x-y
Otras Inversiones	aa : Prestamos recibidos	bb : Prestamos concedidos	CC=aa-bb
Derivados financieros			DD



1.3.3. Cuenta financiera: Banco de España

- La cuenta financiera del B de E registra las variaciones de sus activos y de sus pasivos y se divide a su vez en tres subcuentas:
 - ✓ Reservas activos
 - ✓ Activos del B de E frente al Eurosistema
 - ✓ Otros activos netos
- Anotaciones:
 - ✓ Signo positivo: aumento de los activos del B de E frente al exterior
 - ✓ Signo negativo: reducción de los activos del B de E frente al exterior

1.3.3. Cuenta financiera: Banco de España

1. Reservas

- Desde la creación de la UEM se definen como los activos líquidos en moneda extranjera que el B de E mantiene frente a residentes en países distintos a la UEM.

CUENTA FINANCIERA			
BANCO DE ESPAÑA			
	Variación neta de pasivos	Variación neta de	SALDO (VNP-VNA)
Reservas		ee	FF=-ee

1.3.3. Cuenta financiera: Banco de España

2. Activos del B de E frente al Eurosistema

- Recoge los activos mantenidos por el B de E frente a los Bancos Centrales de la UEM y el Banco Central Europeo

CUENTA FINANCIERA			
BANCO DE ESPAÑA			
	Variación neta de pasivos	Variación neta de activos	SALDO (VNP-VNA)
Reservas		ee	FF=-ee
Act. Del BE Frente al Eu.		gg	HH=-gg

1.3.3. Cuenta financiera: Banco de España

3. Otros activos netos

- Incluye la variación neta de los otros activos y pasivos del Banco de España no incluidos en las dos rúbricas anteriores
 - ✓ La contribución del B de España al capital del BCE realizada en 1998
 - ✓ Los swaps de oro

CUENTA DE FINANCIERA			
BANCO DE ESPAÑA			
	Variación neta de pasivos	Variación neta de activos	SALDO (VNP-VNA)
Reservas		ee	FF=-ee
Activos frente al Eurosistema		gg	HH=-gg
Otros activos netos		ii	JJ=-ii

1.3.3. Cuenta financiera: Banco de España

Saldo de la cuenta financiera

Saldo de la subcuenta de inversiones directas (**W**)+
Saldo de la subcuenta de inversiones de cartera (**Z**)+
Saldo de la subcuenta de otras inversiones (**CC**)+
Saldo de la subcuenta de derivados financieros (**DD**)+
Saldo de la subcuenta de reservas (**FF**)+
Saldo de la subcuenta de activos frente al
eurosistema(**HH**)+
Saldo de la subcuenta de otros activos netos (**JJ**)

Saldo de la balanza financiera=
=W+Z+CC+DD+FF+HH+JJ=KK



1.3.3. Cuenta financiera: Banco de España

Saldo de la balanza de pagos

Saldo de la cuenta corriente (**M**)+
Saldo de la cuenta de capital (**T**)+
Saldo de la cuenta financiera (**KK**)+
Errores y omisiones (**LL**)

$$\text{Balanza de pagos} = \mathbf{M+T+KK+LL}$$

Anotaciones en la balanza de pagos

- Rige el principio contable de **PARTIDA DOBLE**® cada una de las partidas se anota dos veces cada una de ellas en una subcuenta distintas
 - ✓ columna distinta con el mismo signo
 - ✓ misma columna con distinto signo

Anotaciones en la balanza de pagos

- Exportación de un coche a la UEM por importe K pagado al contado

BALANZA DE PAGOS			
CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	GASTOS	SALDO
Comercial	Exportación (K)		K
CUENTA FINANCIERA (B de E)			
	VAR. NETAS DE PASIVOS	VAR. NETAS DE ACTIVOS	SALDO
Activos frente al Eurosistema		+K	-K

Anotaciones en la balanza de pagos

- Ejemplo 2: Compra de un automóvil en Japón con pago aplazado ® el residente en España ha recibido un préstamo del exportador extranjero

BALANZA DE PAGOS			
CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	GASTOS	SALDO
Mercancias		Importaciones (b)	-b
CUENTA FINANCIERA			
	VAR. NETAS DE PASIVOS	VAR. NETAS DE ACTIVOS	JJ=-ii
Otras inversiones	Presta. recibidos (b)		b

Anotaciones en la balanza de pagos

- Ejemplo 3: Momento cuando se devuelve el préstamo
 - ✓ Pago de intereses

BALANZA DE PAGOS			
CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	GASTOS	SALDO
Rentas		Pago de Int. (I)	-I
CUENTA FINANCIERA (B de E)			
	VAR. NETAS DE PASIVOS	VAR. NETAS DE ACTIVOS	SALDO
Reservas		-I	I

Anotaciones en la balanza de pagos

➤ Ejemplo 3: Remesas de emigrantes

BALANZA DE PAGOS			
CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	GASTOS	SALDO
Transferencias corrientes	Remesa (T)		T
CUENTA FINANCIERA (B de E)			
	VAR. NETAS DE PASIVOS	VAR. NETAS DE ACTIVOS	SALDO
Activos frente al Eurosistema		T	-T



Saldo de la Balanza de Pagos

- Por definición (PARTIDA DOBLE) **la balanza de pagos se encuentra siempre en equilibrio**
- Equilibrio contable no implica necesariamente un equilibrio económico
- Saldo de BP= Cta Corriente+ Cta de K +Cta Financiera+ E y O=0
→ Cta Corriente+ Cta de K= -Cta Financiera ± E y O

Déficit en el saldo de cuenta corriente y la cuenta de K implica necesariamente un superávit de la cuenta financiera

- ✓ El déficit se esta financiando mediante un prestamo del Resto del Mundo
 - Prestamos de no residentes
 - Inversiones de no residentes
 - Salida de divisas
- Reducción de activos frente al exterior →
 - ✓ Reducción de la posición acreedora
 - ✓ Incremento de la posición deudora



Saldo de la Balanza de Pagos

- Los años de déficit en la cuenta corriente se compensan con superávit en otros años
- Los problemas en la balanza de pagos se originan cuándo persisten déficit o superávit:
 - ✓ Persistencia de déficit:
 - Crece la deuda del país
 - Se agotan las reservas
 - ✓ Persistencia de superávit:
 - El país reduce su C y I → vende los productos en el extranjero
 - Acumula reservas frente al resto del mundo