

PRÁCTICA 1.1. LA BALANZA DE PAGOS

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.
 - ✓ En 1997, manual fue modificado para adaptarlo a los cambios que supondría la creación de la UEM.

1.2.1 Estructura

1.2.3 Marco Conceptual

1.2.1 Estructura de la BP

- La Balanza de Pagos se 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 y de activos frente al Eurosistema

1.2.3 Marco conceptual

➤ **Residencia**

- ✓ La BP 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

➤ **Momento registro operaciones**

- ✓ Principio del devengo
 - Transacciones deben registrarse con referencia momento en que se lleva a cabo la operación → flujos pueden no coincidir con pagos/cobros líquidos que generan.

1.2.3 Marco conceptual (II)

➤ **Valoración:**

- ✓ La B P española se realiza en euros desde 1999.
- ✓ Las transacciones se declaran en su moneda original (libras, \$, 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:
 - 1.3.1 Corriente
 - 1.3.2 Capital
 - 1.3.3 Financiera

1.3.1 Cuenta corriente

- Cuatro subbalanzas básicas:
 1. Cuenta comercial o de mercancías (o de bienes)
 2. Cuenta de servicios
 3. Cuenta de rentas
 4. Cuenta de transferencias corrientes

1.3.1 Cuenta corriente

➤ 1.-Cuenta de mercancías (balanza comercial)

- ✓ Incluye los ingresos y los pagos derivados de las transacciones con mercancías

➤ Anotaciones:

- ✓ **Ingresos:** valor de las exportaciones
- ✓ **Pagos:** 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

➤ 2.- 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.
 - **Pagos:** 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

➤ 3.- 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:** importe de las rentas obtenidas en el extranjero por residentes nacionales
- ✓ **Pagos:** importe rentas obtenidas en territorio nacional por residentes en el extranjero.

1.3.1 Cuenta corriente

➤ 4.- Cuenta de transferencias

Transferencias corrientes privadas

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

Transferencias corrientes públicas (+ importantes: UE).

➤ Anotaciones

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

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

1.3.2 Cuenta de capital

➤ 1.- 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 para el desarrollo regional
 - Fondos de Cohesión: mejoras estructurales en proyectos industriales y medioambientales

➤ 2.- Adquisición y disposición de activos inmateriales no producidos (no financieros):

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

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

1.3.3. Cuenta financiera

- Se divide en dos subcuentas:
 - ✓ Total operaciones, excepto las del 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: (1) 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 permanente en la empresa en la que invierte

✓ **Objetivo:** alcanzar un grado 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: (1) 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)
Inversiones directas	u: Del exterior en España	v: De España en el exterior	W=u-v

1.3.3. Cuenta financiera: (1) total excepto B de E

2. Inversiones en cartera

- Transacciones en valores negociables excluidas las que, materializadas en acciones, cumplen los requisitos para su consideración como inversiones directas
 - ✓ Acciones (< 10% K social) y fondos de inversión (todos los no incluidos en inversión directa).
 - ✓ Bonos y obligaciones
 - ✓ Instrumentos del mercado monetario

1.3.3. Cuenta financiera: (1) 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
 - ✓ Préstamos 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)

1.3.3. Cuenta financiera: (1) 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)
Inversiones directas	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: (2) 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:

1. Reservas
2. Activos del B de E frente al Eurosistema
3. 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: (2) 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**.

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

1.3.3. Cuenta financiera: (2) 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

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: (2) 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)	

$$\begin{aligned} \text{Saldo de la balanza financiera} &= \\ &= \mathbf{W + Z + CC + DD + FF + HH + JJ = KK} \end{aligned}$$

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)	

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

- **Errores y Omisiones:**

Signo positivo (negativo) → ingreso (pago) no contabilizado
en ninguna otra rúbrica de la balanza de pagos.

Anotaciones en la balanza de pagos

- De acuerdo al principio contable de **PARTIDA DOBLE**→
cada una de las operaciones se anota dos veces, cada una de ellas en una subcuenta distinta
 - ✓ en dos columnas distintas con el mismo signo, o
 - ✓ en una misma columna con distinto signo

Anotaciones en la balanza de pagos

- Ejemplo 1. Exportación de un coche a la UEM pagado al contado

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

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 de otra entidad financiera del exterior

BALANZA DE PAGOS			
CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO
Mercancías		Importaciones (b)	
CUENTA FINANCIERA			
	VAR. NETAS DE PASIVOS	VAR. NETAS DE ACTIVOS	
Otras inversiones	Prest. Recib. (aa (+))		

➤ Momento cuando se devuelve el préstamo

1.- Pago del principal

→ desaparece un préstamo (aa(-))

→ Se cancela una deuda con pérdida de divisas (ee(-))

BALANZA DE PAGOS			
CUENTA FINANCIERA, TOTAL EXCEPTO B de E			
	VAR. NETAS DE PASIVOS	VAR. NETAS DE ACTIVOS	SALDO
Otras Inversiones	Prést. Obt. aa (-)		
CUENTA FINANCIERA (B de E)			
	VAR. NETAS DE PASIVOS	VAR. NETAS DE ACTIVOS	SALDO
Reservas		ee (-)	

➤ Momento cuando se devuelve el préstamo:

2.- Pago de intereses

- ✓ Se genera una renta de capital a favor de un residente extranjero (h).
- ✓ Supone una disminución de reservas (ee(-))

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

- Ejemplo 3: Remesas de emigrantes nacionales en euros, procedentes de otro país de la UEM, a sus familiares residentes en el país
 - Transferencia corriente (entrada de dinero) y ganancia de activos frente al eurosistema para España.

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

- Ejemplo 4: Concesión de una ayuda a España procedente del FSE de 50 mill. € para paliar catástrofe del Prestige
 - Transferencia corriente (del FSE, de ayuda a empleo y formación) en €: j, con contrapartida en cta. Financiera, subcuenta de B de E (gg(+)).

BALANZA DE PAGOS			
CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	GASTOS	SALDO
Transferencias corrientes	Transf. FSE (j)		
CUENTA FINANCIERA (B de E)			
	VAR. NETAS DE PASIVOS	VAR. NETAS DE ACTIVOS	SALDO
Activos frente al Eurosistema		gg (+)	

➤ Ejemplo 5: Exportación de zapatos a EEUU por valor de 100000 € que se cobran al contado

- Ingreso en c/c, subcuenta de mercancías: a
- Pago en \$ → aumento reservas B de E (ee(+)).

BALANZA DE PAGOS			
CUENTA CORRIENTE			
	INGRESOS	GASTOS	SALDO
Mercancías	a		
CUENTA FINANCIERA (B de E)			
	VAR. NETAS DE PASIVOS	VAR. NETAS DE ACTIVOS	SALDO
Reservas		ee (+)	

- Ejemplo 6: Residentes en España compran al contado acciones en empresas alemanas (<10% K social empresa) por valor de 85000 € → **Resoluc.**: En cuenta financiera:
 - Inversiones de cartera → variación neta de activos (y(+)).
 - Reducción activos frente a Eurosistema (gg(-)).

BALANZA DE PAGOS			
CUENTA FINANCIERA (Total, excepto Banco de E)			
	VNP	VNA	SALDO
Inversiones de cartera		Inv. de resid. (y(+))	
CUENTA FINANCIERA (B de E)			
	VAR. NETAS DE PASIVOS	VAR. NETAS DE ACTIVOS	SALDO
Activos frente al Eurosistema		gg(-)	

Saldo de la Balanza de Pagos

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

➤ Interpretación del saldo de algunas subbalanzas:

- ✓ Sdo. c/c + sdo. c/K= - sdo. c/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 está financiando mediante préstamos o inversiones del Resto del Mundo
 - Prestamos de no residentes
 - Inversiones de no residentes [IDE,..]
 - Salida de divisas
- Lo que supone una reducción de activos frente al exterior →
- ✓ Reducción de la posición acreedora frente al resto del mundo
 - ✓ Incremento de la posición deudora frente al resto del mundo

Saldo de la Balanza de Pagos

- A CP, déficit c/c no necesariamente negativo → el país se está endeudando. ¿Cómo se financian esas compras (K c/p, I/p)?
 - ✓ Déf. Pueden compensarse con superávit en años sucesivos
 - ✓ Endeudamiento para:
 - ¿Aumentar/mejorar capacidad productiva?
 - ¿aumentar consumo corriente y/o inversión no rentable?
- Los **problemas en la balanza de pagos** se originan cuándo persisten (elevados) déficit o superávit:
 - ✓ Persistencia de déficit:
 - Crece la deuda externa del país
 - Pueden agotarse las reservas de divisas
 - ✓ Persistencia de superávit (presta recursos al RM):
 - El país reduce su C y I (puede ∇ crecimiento Económico) → vende los productos en el extranjero
 - Acumula reservas frente al resto del mundo