

# WALL ST

## TEMA INTRODUCTORIO: LA BALANZA DE PAGOS

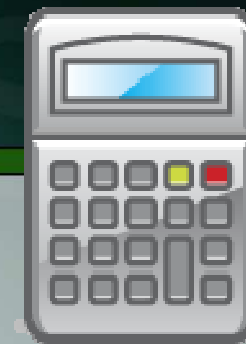
# CONCEPTO

La **BALANZA DE PAGOS** es el documento contable que registra sistemáticamente el conjunto de las transacciones económicas ocurridas durante un periodo de tiempo determinado entre los residentes de un país y los residentes del resto del mundo (FMI)

Recoge transacciones con el  
**¡¡EXTERIOR!!**



# REGISTRO CONTABLE

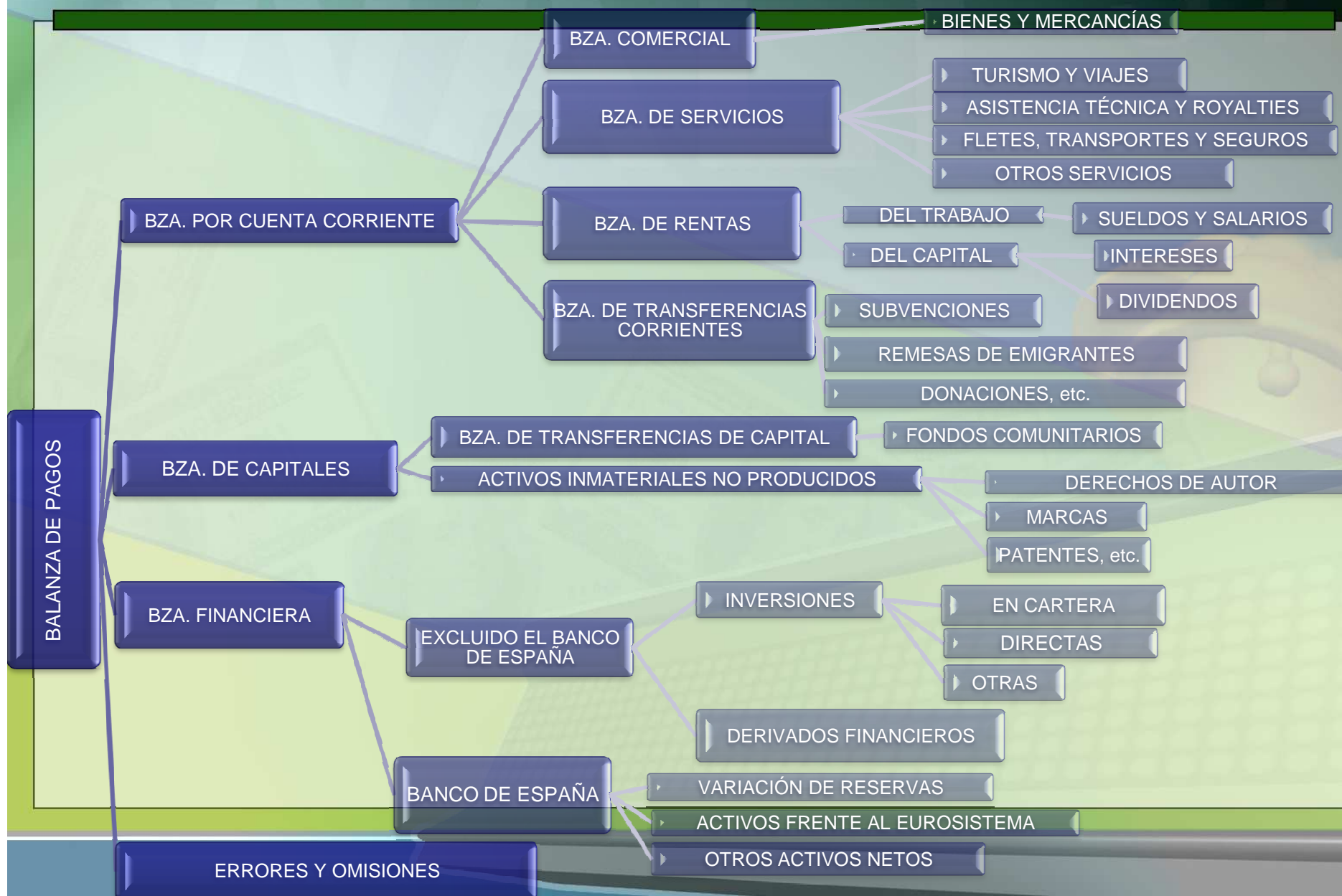


## ■ Partida doble:

- Siempre en equilibrio
- Saldo = 0
- ¿No existe Déficit o Superávit? → **Sí**: de las sub-balanzas
- Forma de contabilizar:
  - Entrada de dinero (ingresos y variación neta de pasivo): +
  - Salidas de dinero (pagos y variación neta de activo): -



# ESTRUCTURA



# COMPOSICIÓN

## ✦ Balanza por cuenta corriente (Bc/c):

- ✦ Balanza comercial (de bienes o de mercancías): ingresos y pagos del comercio de mercancías (exportaciones-importaciones).
- ✦ Balanza de servicios: ingresos y pagos del comercio de servicios (exportaciones-importaciones).
- ✦ Balanza de rentas: ingresos de las rentas percibidas por los propietarios de factores (trabajo o capital) españoles empleados en el extranjero, y pagos de las rentas que enviamos a extranjeros propietarios de factores productivos (trabajo o capital) empleados en España.
- ✦ Balanza de transferencias por c/c: ingresos y pagos de transferencias sin contrapartida.

## ✦ Balanza por cuenta de capital (Bcap):

- ✦ Balanza de transferencias del capital: transferencias de capital de las administraciones públicas con la Unión Europea.
- ✦ Activos inmateriales no producidos: compra y venta de activos intangibles.





✦ **Balanza financiera (Bfra.):**

- ✦ Balanza del resto de sectores de un país (excluido el Banco de España): Entradas de capital (venta de activos interiores a extranjeros - signo positivo, variación de pasivos-) y salidas de capital (compra de activos exteriores por residentes del país -signo negativo, variación de activos).
- ✦ Banco de España: recoge las operaciones de la cuenta financiera del Banco de España.

# INTERPRETACIÓN DE SALDOS

## ✦ Saldo de la Balanza por cuenta corriente (SBC/C):

+ : INGRESOS > PAGOS: SUPERÁVIT POR C/C  
- : INGRESOS < PAGOS: DÉFICIT POR C/C

## ✦ Saldo de la Balanza por cuenta de capital (SBCap):

+ : INGRESOS > PAGOS: SUPERÁVIT POR CUENTA DE CAPITAL  
- : INGRESOS < PAGOS: DÉFICIT POR CUENTA DE CAPITAL

## ✦ SBC/C + SBCap:

+ : INGRESOS > PAGOS: CAPACIDAD DE FINANCIACIÓN DEL PAÍS FRENTE AL RESTO DEL MUNDO  
- : INGRESOS < PAGOS: NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DEL PAÍS FRENTE AL RESTO DEL MUNDO

## ✦ Saldo de la Balanza financiera (SBFra):

+ : ENTRADAS CAPITAL > SALIDAS CAPITAL: PAÍS DEUDOR  
- : ENTRADAS CAPITAL < SALIDAS CAPITAL: PAÍS ACREEDOR

✦ Errores y Omisiones (EEyOO): partida de ajuste que recoge posibles errores de cálculo, discrepancias estadísticas y transacciones no declaradas (contrabando, fuga de capitales, etc.)



# NOTA

- Tradicionalmente, el saldo comercial de la Balanza de Pagos española es deficitario mientras que el de servicios presenta superávit. Esto se justifica porque nuestras importaciones de bienes y mercancías superan nuestras exportaciones, mientras que, por otro lado, tenemos fuertes ingresos por turismo (generalmente superavitaria de la sub-balanza de servicios). De esta manera, se dice que la partida turismo es una **PARTIDA COMPENSATORIA** del déficit comercial de nuestra balanza de pagos.





# ESQUEMA-RESUMEN(I)

BALANZA POR CUENTA CORRIENTE	BZA. COMERCIAL	Bienes y mercancías	SALDO DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE
	BZA. DE SERVICIOS	Turismo y viajes	
		Fletes, transportes y seguros	
		Asistencia técnica y royalties	
		Otros servicios	
	BZA. DE RENTAS	Del trabajo	
		Del capital	
	BZA. DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES	Remesas de emigrantes	
		Subvenciones	
		Donaciones, etc.	
BALANZA DE CAPITALES	BZA. DE TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	Fondos comunitarios	SALDO DE LA BALANZA DE CAPITALES
	ACTIVOS INMATERIALES NO PRODUCIDOS	Derechos de autor	
		Marcas	
		Patentes, etc.	
BALANZA FINANCIERA	EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA	Inversiones	SALDO DE LA BALANZA FINANCIERA
		Derivados financieros	
	BANCO DE ESPAÑA	Variación de reservas	
		Activos frente al Eurosistema	
		Otros activos netos	
ERRORES Y OMISIONES			ERRORES Y OMISIONES



**CAPACIDAD DE FINANCIACIÓN**



**NECESIDAD DE FINANCIACIÓN**



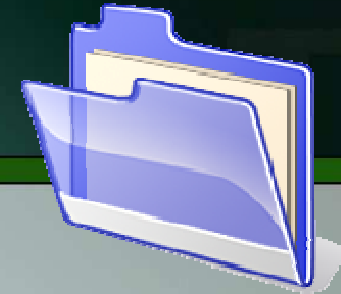
**PAÍS DEUDOR**



**PAÍS ACREEDOR**



# ESQUEMA-RESUMEN(II)



- $SBP=0$
- $SBC/C+SBCAP=SBFRA+EEYOO$

Misma cifra con  
signo contrario

$$SBP=SBC/C+SBCAP+SBFRA+EEYOO=0$$

**SBC/C+SBCAP**

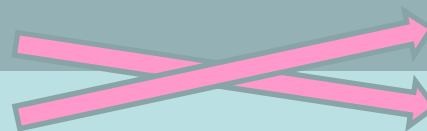
+ Capacidad de financiación

- Necesidad de financiación

**SBFRA+EEYOO**

+ País deudor

- País acreedor



# EJEMPLOS

■ Web del Banco de España- boletín estadístico-17. Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional frente a otros residentes en la zona del euro y al resto del mundo:

<http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/htmls/capit17.html>

■ Instituto Nacional de Estadística:

<http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=%2Ft35/a122&file=inebase&L=0>

■ Merkasa.com: noticia sobre la interpretación BP España en enero de 2010. Fuente:

Banco de España: <http://merkasa.com/20100331125/NOTICIAS/BANCO-DE-ESPANA/balanza-de-pagos-en-enero-de-2010.html>

