



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

BALANZA DE PAGOS



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

BALANZA DE PAGOS

La Balanza de pagos de un país es el resumen de todas sus transacciones económicas con el resto del mundo, durante un determinado año. La Balanza de pagos contabiliza todos los ingresos de divisas en el país, así como todos los egresos. (Kozikowski, 2007).

El principal objetivo de la Balanza de pagos es informar al gobierno sobre la posición internacional del país y ayudarlo a formular políticas monetarias, fiscales y comerciales.

Kozikowski menciona que la balanza de pagos se divide en:

- **Cuenta Corriente**
- **Cuenta de Capital**
- **Cuenta de Reservas Oficiales**

CUENTA CORRIENTE

Incluye comercio de bienes (Balanza comercial), servicios (Balanza de servicios) y Transferencias unilaterales.

- **Balanza comercial.** Lleva un control sobre el comercio de bienes.
- **Balanza de servicios.** Aquí se registran las regalías por uso de marcas registradas y los pagos de intereses.
- **Balanza de transferencias.** Es un registro sobre las remesas, donaciones y ayudas en caso de desastre.

Existe un superávit de cuenta corriente cuando las exportaciones son mayores que las importaciones y los ingresos por transferencias y servicios son mayores que las compras.



CUENTA DE CAPITAL

Muestra el cambio de los activos del país en el exterior y de los activos extranjeros en el país, diferentes de los activos de la reserva oficial.

La cuenta de capital incluye la inversión extranjera directa (IED) y la inversión indirecta (cartera).

La Inversión Extranjera Directa (IED) es la inversión en activos físicos, tales como: nuevas plantas, equipo, maquinaria. Por su naturaleza, la inversión directa es a largo plazo, ya que no es fácil vender los activos físicos y retirar el dinero del país.

La Inversión en Cartera, consiste en la compra de títulos y valores como los son acciones, bonos y obligaciones por parte de los extranjeros. La Inversión en Cartera es atraída hacia el país un rendimiento más alto que en el extranjero, tomando en cuenta el riesgo cambiario y los costos de transacción. En la mayoría de los casos se trata de una inversión a corto plazo realizada por fondos de inversión internacionales.

CUENTA DE RESERVAS OFICIALES

Mide el cambio en los activos oficiales de un país en el extranjero y el de los activos oficiales extranjeros dentro del país. (Esto último es por ejemplo que los bancos centrales extranjeros mantuvieran sus reservas en el Banco Central de Costa Rica).

La balanza de pagos global se obtiene al sumar las cuentas corriente y capitales. La balanza de pagos determina la economía de un país, puesto que los gobernantes pueden utilizarla para regular las tasas de interés. Esto sucede porque los inversionistas extranjeros compran más activos en nuestro país cuando la tasa de interés aquí es mayor que el tipo de interés mundial. Así pues, cuando hay un déficit en la cuenta capitales de la balanza de pagos, es probable que el gobierno considere la posibilidad de aumentar las tasas de interés para atraer mayor inversión.





¿QUÉ AFECTA LA BALANZA DE PAGOS?

La movilidad del capital.

El capital es perfectamente móvil, si la tasa de interés fuera del país es muy atractiva con respecto a la tasa interna, los inversionistas tienden a exportar sus capitales, igual sucede cuando los costos de los bienes fuera del país son mucho menores que los costos dentro del país. Esto implica que los tipos de interés y los precios de un país no pueden alejarse mucho para no provocar movimientos fuertes de capitales.

La tasa de inflación de los socios comerciales.

Siempre que la tasa de inflación en un país sobrepasa la de los países con los cuales tiene relaciones comerciales, con todos los demás factores constantes, se pierde competitividad de los productos nacionales por precios elevados, lo cual repercute en la balanza comercial y por ende en la de pagos, en caso contrario se puede ver favorecida la balanza comercial.

El Tipo de cambio y las transacciones con los demás países están condicionadas al **Tipo de cambio**. Cuando éste se eleva con respecto a la moneda del país con el que se realizan transacciones económicas se hace poco atractivo importar por que se tendría que dar más colones por la moneda extranjera, pero si es favorable exportar, mejorando la balanza comercial.

Otro factor que influye significativamente sobre la balanza de pagos de un país es su **estabilidad o inestabilidad política**, la inestabilidad ocasiona fuga de los capitales nacionales y limita la entrada de multinacionales e inversionistas extranjeros que siempre están a la búsqueda de los países donde las oportunidades de inversión son más rentables o seguras.

Niveles de desarrollo interno y problemas estructurales.

El equilibrio y el crecimiento de cualquier economía dependen de factores internos, pero en una gran parte de un conjunto de variables condicionadas al sistema económico internacional. De esta manera las cuentas de la balanza de pagos está muy asociado a los niveles de desarrollo de los países, así como a sus problemas estructurales asociados al crecimiento y que tienen su origen en la falta de disponibilidad de recursos, dependencia del sector externo, bajo poder de negociación internacional, etc.



DÉFICIT / SUPERÁVIT EN LA BALANZA DE PAGOS

Déficit: cuando la suma de los cargos o débitos es mayor que la suma de los créditos o abonos en las cuentas corriente y de capital juntas, por ejemplo, si el déficit en la cuenta corriente es mayor que el Superávit de la cuenta de capital.

En un sistema de tipos de cambios flexibles, el exceso de gastos por encima de los ingresos en divisas se corrige automáticamente mediante la depreciación de la moneda nacional. En cambio, sí existe una tendencia superavitaria en la Balanza de pagos la moneda nacional se aprecia. Teóricamente, en un régimen de libre flotación, la Balanza de pagos debería estar siempre equilibrada.

DÉFICIT: CUANDO LA SUMA DE LOS CARGOS O DÉBITOS ES MAYOR QUE LA SUMA DE LOS CRÉDITOS O ABONOS EN LAS CUENTAS CORRIENTE Y DE CAPITAL JUNTAS, POR EJEMPLO, SI EL DÉFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE ES MAYOR QUE EL SUPERÁVIT DE LA CUENTA DE CAPITAL.

Un déficit persistente en la cuenta corriente provoca la acumulación de Deuda Externa.

El déficit en la Balanza de Pagos puede ser real o potencial. Un país que impone fuertes medidas proteccionistas se encuentra en un déficit potencial, aun cuando su Balanza de Pagos no registre un déficit contable.

Los rubros en la Balanza de Pagos son interdependientes. Un déficit en la cuenta de capital, por ejemplo, puede aumentar las exportaciones

si los créditos otorgados a los extranjeros se destinan a comprar productos nacionales. El hecho de que Japón tenga un fuerte Superávit comercial y un fuerte déficit en la cuenta de capital no es una coincidencia. Simplemente los japoneses otorgan crédito a sus clientes (déficit en la cuenta de capital) para que compren sus productos (Superávit en la cuenta corriente).

En cambio, un Superávit en la cuenta de capital produce un déficit en la cuenta corriente. Si los extranjeros traen dinero al país en forma de inversión directa, esto inmediatamente generó Superávit en la cuenta capital. Dado que con el dinero que introducen al país las empresas extranjeras adquieren maquinaria y equipo de importación, están produciendo y en la cuenta corriente.

FIGURA 1. BALANZA DE PAGOS DE COSTA RICA, 2015 (MILLONES DE DÓLARES)

	2014	2015¹
I. CUENTA CORRIENTE (A + B + C + D)	-2.580	-2.203
A. Bienes	-6.358	-5.694
Exportaciones FOB	9.271	9.504
Importaciones CIF	15.629	15.198
De los cuales: Hidrocarburos	2.106	1.221
A. Servicios	5.532	5.552
De los cuales: Viajes	2.600	2.739
C. Ingreso primario	-2.008	-2.312
D. Ingreso secundario	254	252
2. CUENTA DE CAPITAL	7	31
Préstamo neto (+), Endeudamiento neto (-) (1 + 2)	-2.574	-2.171
3. Cuenta financiera	-3.161	-3.309
Sector público	-1.261	-1.894
Sector privado	-1.900	-1.416
De los cuales: Pasivos de inversión directa	-3.064	-3.094
4. ERRORES Y OMISIONES	-700	-493
5. ACTIVOS DE RESERVA^{2, 3} (1 + 2 + 3 + 4)	-113	645
Partidas Informativas		
Cuenta corriente / PIB	-5.2%	-4.2%
Cuenta comercial / PIB	-12.8%	-10.8%
Balance de servicios / PIB	11.2%	10.5%
Balance de ingreso primario / PIB	-4.0%	-4.4%
Cuenta financiera / PIB	6.4%	6.3%
Pasivos de inversión directa / PIB	6.2%	5.8%
Saldo RIN / PIB	14.5%	14.8%

¹ Cifras preliminares

² (+) aumento; (-) disminución. Incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos.

³ Incluye ajuste de metodología de Balanza de Pagos

Fuente: Banco Central de Costa Rica

CONTABILIDAD NACIONAL Y LA BALANZA DE PAGOS

Una transacción es contabilizada como un crédito (+), si conduce al recibo de un pago por parte de los extranjeros (ingreso).

El resultado de las transacciones-crédito es que las divisas extranjeras entran al país. Las transacciones-crédito se registran en la Balanza de pagos como un ingreso. Este tipo de transacciones aumentan la oferta de divisas en el mercado cambiario. Se puede decir que las transacciones-crédito aumenta la demanda de la moneda nacional, por lo que contribuyen a su fortalecimiento.

Una transacción es contabilizada como débito (-) si provoca un pago a los extranjeros.

Las divisas salen del país. Las transacciones-débito se registran en la Balanza de Pagos como egresos. Estas transacciones aumentan la demanda de divisas en el mercado cambiario. Por lo tanto aumentan la oferta de la moneda nacional, por lo que contribuyen al debilitamiento de la propia moneda nacional.

CONTABILIDAD POR PARTIDA DOBLE

- Cada transacción internacional se registra como un crédito o un débito en la balanza de pagos.
- Los créditos totales deben ser siempre iguales a los débitos totales cuando las tres cuentas se analizan en conjunto.
- Cada transacción tiene dos registros: se vende algo y se recibe pago, o se compra algo y se paga por ello.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

Ejemplo:

Supongamos que la Dos Pinos vende productos lácteos a Estados Unidos por \$500.000 dólares. Esta transacción se contabiliza como un crédito a la cuenta de exportaciones de la Balanza Comercial de la cuenta corriente. Si la empresa importadora norteamericana abona a la cuenta de la Dos Pinos en un banco de Nueva York los 500.000 dólares, esta transacción se registra como un cargo o débito en el rubro de activos en los bancos del exterior de la cuenta de capital.

El equivalente al asiento contable sería:

CUENTA CORRIENTE (USD)

Concepto	Débito	Crédito
Exportación de productos		500.000

CUENTA DE CAPITAL (USD)

Concepto	Débito	Crédito
Activos en bancos del exterior	500.000	



DISCREPANCIA ESTADÍSTICA

Aunque la contabilidad por partida doble resulta en créditos y débitos totales iguales, en la práctica no se cumple debido a errores y omisiones de registro, por lo que se requiere una partida llamada discrepancia estadística (errores y omisiones).

Un equilibrio macroeconómico, significa que la demanda agregada es igual a la oferta agregada.

La demanda agregada está representada por el gasto nacional, mientras que la oferta agregada está plasmada en el producto nacional y el ingreso nacional, los dos reflejados en Producto Interno Bruto.

El Producto Interno Bruto (PIB) es una medida macroeconómica que expresa el valor monetario de la producción de bienes y servicios de un país durante un periodo determinado de tiempo (un año).

Si la demanda agregada es mayor que la oferta agregada: la economía sufre presiones inflacionarias (inflación).

Si la demanda agregada es menor que la oferta agregada: las empresas no pueden vender toda su producción y tienen que reducirla (deflación).

El Valor agregado se reparte entre los ingresos de factores de producción.

$$\text{PIB} = Q - Y$$

El PIB es usado como una medida de bienestar material de una sociedad.

El PIB incluye 4 grandes categorías de la demanda agregada:

- **Consumo privado (C).**
- **Inversión (I).**
- **Gasto gubernamental (G).**
- **Saldo de la cuenta corriente (CC).**
- **Exportaciones - Importaciones (X-M)**

$$DA = C + I + G + *CC$$

*En una economía cerrada no hay CC

En una economía cerrada sólo se puede invertir lo que se ahorra.

En economía abierta:

$$CC = X - M$$

$$X > M \rightarrow CC > 0$$

Superávit en la cuenta corriente

$$X < M \rightarrow CC < 0$$

Déficit en la cuenta corriente

El equilibrio macroeconómico requiere que el ingreso siempre sea igual que el gasto (**I = G**). En el mercado de productos, la oferta agregada siempre debe ser igual a la demanda agregada. Esto sucede si el ahorro es igual a la inversión más el saldo de la cuenta corriente. **S = I + CC**

$$\text{Gasto: } DA = C + I + G + CC$$

$$\text{Ingreso: } Y = C + G + S$$

Donde S es ahorro.



El Ahorro debe equilibrar la inversión más el saldo de la cuenta corriente.

Ahorro Interno

se compone de:

- Ahorro personal
- Ahorro de empresas
- Ahorro del sector público (se genera con finanzas públicas sanas, superávit fiscal).

Ahorro Externo

se compone de:

- Inversión Extranjera Directa
- Préstamos recibidos por el sector público y privado.
- El cambio de las Reservas Internacionales
- Las transferencias de Capital

En una economía abierta, el ahorro interno debería ser suficiente para financiar la inversión y un posible Superávit en la cuenta corriente. Alternativamente, si el país invierte más de lo que ahorra, el ahorro interno tiene que ser complementado con el ahorro externo igual al déficit en cuenta corriente.

$$CC > 0 \rightarrow S > I$$

$$CC < 0 \rightarrow S < I$$

El saldo de la cuenta corriente, si es **positivo**, quiere decir que aumenta la riqueza del país en el extranjero. Si es **negativo**, significa que el país se endeuda con el exterior.

La cuenta corriente puede ser interpretada como la diferencia entre la producción y el gasto interno (absorción interna).

$$CC = \underbrace{Y}_{\text{Producto}} - \underbrace{(C + I + G)}_{\text{Gasto interno}}$$

En una economía abierta, la inversión es igual a la suma del ahorro interno más el ahorro externo.

Para poder aumentar la inversión en un país, es necesario fomentar por todos los medios el ahorro interno. El ahorro externo (endeudamiento) debe servir sólo como un complemento y no como un sustituto del ahorro interno.

AHORRO PRIVADO Y AHORRO PÚBLICO

El ahorro privado S_p es lo que queda del ingreso disponible después de restar del gasto en consumo.

$$S_p = Y_D - C$$

El ahorro público (S_G) son los ingresos del gobierno menos sus gastos (G).

Se supone que la única fuente de ingresos del gobierno son los impuestos (T). En otras palabras, el ahorro público es un superávit presupuestario, si de los gastos del gobierno se excluye la inversión pública bruta. Lo contrario es el déficit.

El ahorro público es la suma de la inversión pública bruta y el balance operacional. No se incluyen ingresos extraordinarios por venta de empresas paraestatales.

$$S_G = T - G$$

El ahorro interno de la economía es la suma del ahorro privado y el ahorro público.

$$S = S_p + S_G = \underbrace{Y - T - C}_{\text{Ahorro Privado}} + \underbrace{T - G}_{\text{Ahorro Público}} = Y - C - G$$

Ahorro Privado Ahorro Público

El equilibrio del mercado de productos requiere que el ahorro interno sea igual a la inversión más que el saldo de la cuenta corriente:

$$S = S_G + S_p = I + CC$$

Si despejamos el Ahorro Privado de esta condición de equilibrio, tenemos:

$$S_p = I + CC - S_G = I + CC - (T - G) = I + CC + (G - T)$$

$$S_p = I + CC + (G - T)$$

Si $(G - T)$ es positivo representa un déficit presupuestario. Así, puede decirse que el ahorro privado debe ser suficientemente grande para financiar la inversión, un posible superávit en la cuenta corriente y un posible déficit presupuestario. Por lo tanto:

$$I = S_p - CC + \underbrace{(T - G)}_{\text{Superávit Presupuestario}}$$

Superávit Presupuestario

Como se puede intuir, para que una economía crezca es necesario invertir. Para invertir más podemos aumentar el ahorro privado, incurrir en un déficit en la cuenta corriente o bien reducir el déficit presupuestario (o aumentar el ahorro público).

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Kozikowski, Z. (2007). Finanzas Internacionales. México: McgrawHill.



