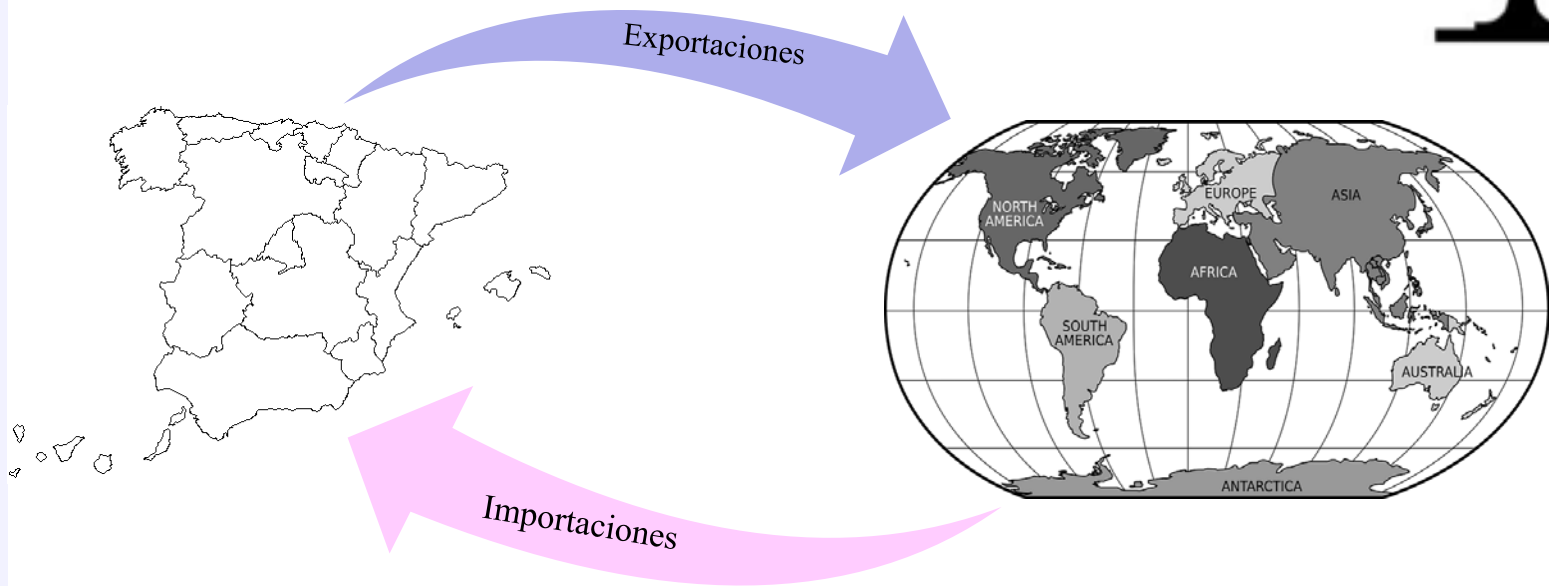


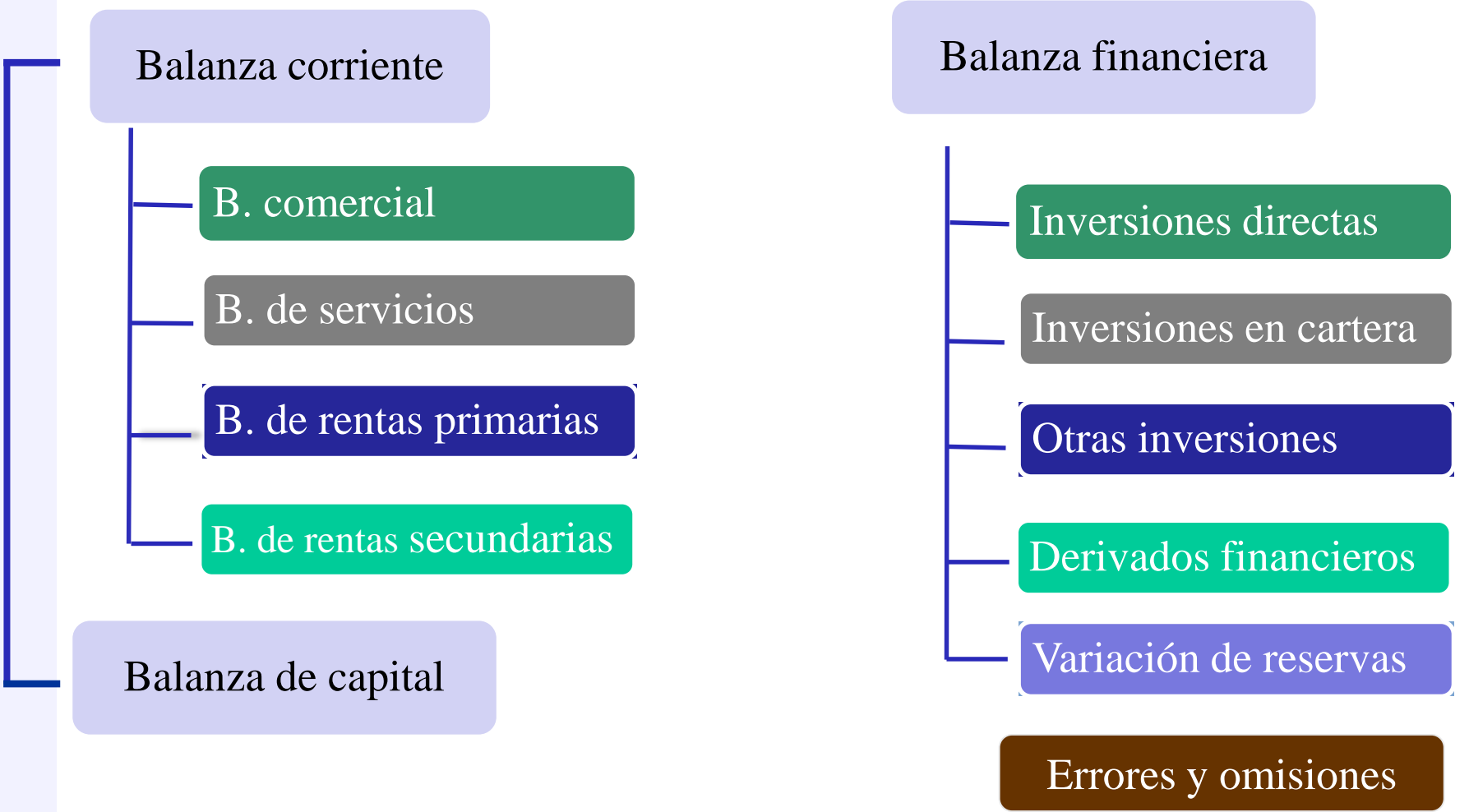
LA BALANZA DE PAGOS



La Balanza de Pagos es un documento contable que registra todas las transacciones económicas (comerciales y financieras) realizadas entre los residentes y los no residentes de un país. Su formato de partida doble garantiza que su saldo final es cero.



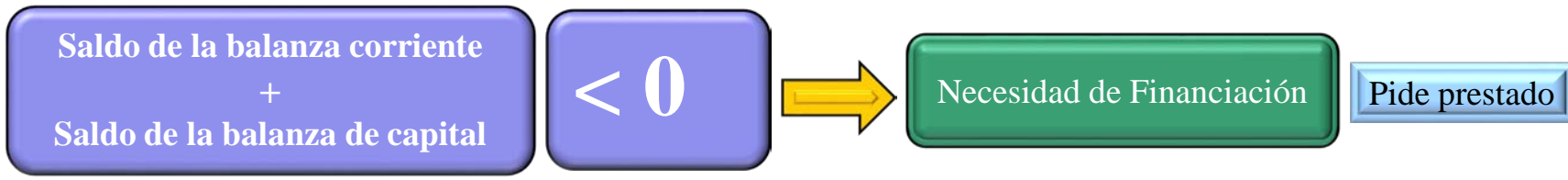
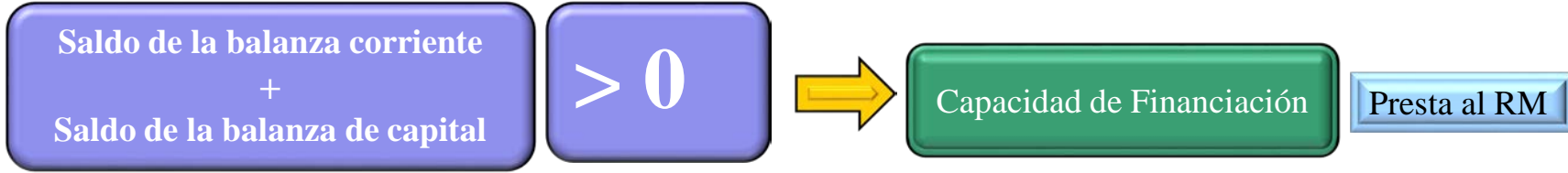
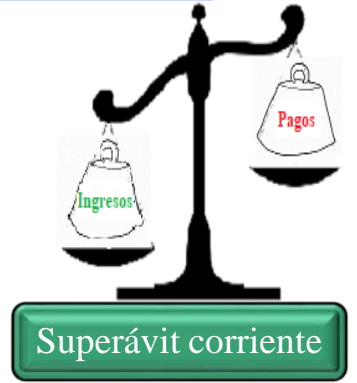
La balanza de pagos está formada por las siguientes subbalanzas:



$\text{Saldo de la balanza corriente} + \text{saldo de la balanza de capital} = \text{saldo de la balanza financiera}$

Las anotaciones en la Balanza de Pagos se realizan de la siguiente manera:

	Ingresos	Pagos	Saldo
BALANZA POR CUENTA CORRIENTE			
Bienes	Exportaciones (X)	Importaciones (M)	(X-M)
<i>Servicios</i>			
<i>Turismo y viajes</i>	Exportaciones (X)	Importaciones (M)	(X-M)
<i>Otros servicios</i>			
Rentas Primarias			
<i>Trabajo</i>	Rentas obtenidas	Rentas pagadas	RnE
<i>Capital</i>			
Rentas Secundarias	Transferencias recibidas	Transferencias enviadas	TnE
BALANZA POR CUENTA DE CAPITAL	Transferencias recibidas Cesiones de ANFNP	Transferencias enviadas Adquisiciones de ANFNP	TnK
	Variación neta de Activos	Variación neta de Pasivos	VNA-VNP
BALANZA POR CUENTA FINANCIERA			
<i>Inversiones directas</i>	Δ Activos (+) ∇ Activos (-)	Δ Pasivos (+) ∇ Pasivos (-)	$> 0 \rightarrow \Delta$ Posición acreedora $< 0 \rightarrow \Delta$ Posición deudora
<i>Inversiones en cartera</i>	Δ Activos (+) ∇ Activos (-)	Δ Pasivos (+) ∇ Pasivos (-)	$> 0 \rightarrow \Delta$ Posición acreedora $< 0 \rightarrow \Delta$ Posición deudora
<i>Otras inversiones</i>	Δ Activos (+) ∇ Activos (-)	Δ Pasivos (+) ∇ Pasivos (-)	$> 0 \rightarrow \Delta$ Posición acreedora $< 0 \rightarrow \Delta$ Posición deudora
<i>Derivados financieros.</i>	Δ Activos (+) ∇ Activos (-)	Δ Pasivos (+) ∇ Pasivos (-)	$> 0 \rightarrow \Delta$ Posición acreedora $< 0 \rightarrow \Delta$ Posición deudora
Banco de España			
<i>Reservas</i>	Δ Reservas o Activos (+)		$> 0 \rightarrow \Delta$ Reservas o Activos
<i>Act. fin. netos frente al Eurosistema</i>	∇ Reservas o Activos (-)		$< 0 \rightarrow \nabla$ Reservas o Activos
<i>Otros activos netos</i>			
ERRORES Y OMISIONES			



Balanza de pagos y equilibrio externo

En términos macroeconómicos se pueden establecer algunas relaciones de la balanza de pagos y otras magnitudes económicas que nos permiten interpretar económicamente el saldo de la balanza por cuenta corriente :

$$\text{PIB} = \text{GCF} + \text{FBC} + \text{X} - \text{M}$$

PIB= Producto o Renta Interior Bruta

GCF= Gasto en consumo final

FBC= Inversión

X= Exportaciones de bienes y servicios

M= Importaciones de bienes y servicios

X-M= SEN= Saldo exterior neto

$$\text{PNB} = \text{GCF} + \text{FBC} + \text{SEN} + \text{RPN}$$

PNB= Producto o Renta Nacional Bruta

RPN= Rentas primarias netas

$$\text{PNBD} = \text{GCF} + \text{FBC} + \text{SEN} + \text{RPN} + \text{RSN}$$

PNBD= Producto o Renta Nacional Bruta Disponible

SCC= Saldo de la balanza corriente

SCC

Reordenando la relación anterior se obtiene que:

$$\text{RNBD} = \text{GCF} + \text{FBC} + \text{SCC} \quad \longrightarrow \quad \text{RNBD} - \text{A} = \text{SCC}$$



$$\text{ANB} - \text{FBC} = \text{SCC}$$

- GCF+FBC= Gasto o Absorción Nacional
- ANB= Ahorro Nacional Bruto= RNBD-GCF

$$\text{ANB} - \text{FBC} + \text{TNK} = \text{SCC} + \text{SCK} \quad \longleftrightarrow \quad \text{SCC} + \text{SCK} > 0 \quad \longrightarrow \quad \text{CAPACIDAD DE FINANCIACIÓN}$$

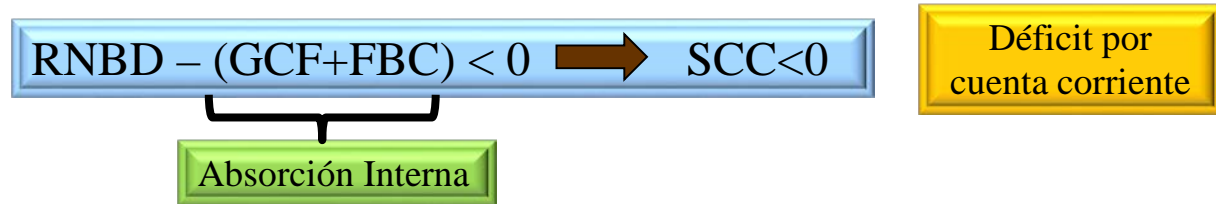
Presta al RM

$$\text{ANB} - \text{FBC} + \text{TNK} = \text{SCC} + \text{SCK} \quad \longleftrightarrow \quad \text{SCC} + \text{SCK} < 0 \quad \longrightarrow \quad \text{NECESIDAD DE FINANCIACIÓN}$$

Pide prestado al RM

En resumen:

- Cuando el Gasto Interno es mayor que la Renta Nacional Bruta Disponible hay déficit por cuenta corriente.



- Cuando la Formación Bruta de Capital es mayor que el Ahorro Nacional hay déficit por cuenta corriente



- El déficit por cuenta corriente se cubre importando capital o reduciendo las reservas (cuando $TnK=0$)

