

La balanza de pagos

De. Biblioteca EUMED

La Balanza de Pagos es un documento contable que presenta de manera resumida el registro de las transacciones económicas llevadas a cabo entre los residentes de un país y los del resto del mundo durante un período de tiempo determinado que normalmente es un año. Utilizaremos aquí las especificaciones del Quinto Manual de Balanza de Pagos elaborado por el FMI, que son las utilizadas con mayor o menor fidelidad por la mayoría de países. Como ejemplo utilizaremos los datos de la economía española tal como los elabora el Banco de España. Los países europeos siguen las normas del FMI con algunas normas adicionales específicas que permiten la elaboración por el Banco Central Europeo de una Balanza conjunta. El BCE define la Balanza de Pagos como **"la estadística que recoge, con el desglose apropiado, las transacciones transfronterizas durante el período del calendario al que se refieren, mensual, trimestral o anual"**.

Al abordar por primera vez el tema de la Balanza de Pagos, conviene aclarar que todas las transacciones económicas provocarán dos asientos en la Balanza, uno en la columna de ingresos y otro en la de pagos, uno por el valor de la mercancía, servicio o título de crédito que se haya entregado, otro por su contrapartida en dinero, en créditos o en bienes o servicios. Por tanto la suma de las dos columnas de la Balanza es siempre el mismo, el saldo de la Balanza de Pagos es siempre nulo, la Balanza está siempre en equilibrio. Cuando se habla de déficits o superávits en la Balanza de Pagos se está haciendo referencia sólo a algunas de sus cuentas o sub-balanzas.



El cambista y su mujer, pintado por Ruysdael en 1539 se conserva en el Museo del Prado de Madrid.

Las transacciones anotadas se ordenan en tres grandes rúbricas: la cuenta corriente, la cuenta de capital y la cuenta financiera.

La cuenta corriente

Se subdivide en cuatro balanzas básicas: comercial (bienes), servicios, rentas y transferencias.

	Ingresos	Pagos	Saldo
Bienes	148 105,6	201 042,7	-52 937,1
Servicios	68 387,3	46 156,4	22 230,9
Rentas	24 747,2	38 448,0	-13 700,7
Transferencias corrientes	15 451,8	15 495,6	-43,8
Cuenta corriente	256 692,0	301 142,7	-44 450,7

España, 2004. En millones de euros. [Datos del Banco de España.](#)

INCOTERMS 2000

CIF y FOB son solo dos de los trece términos conocidos como [INCOTERMS 2000](#). Son unos términos comerciales, definidos como estándar internacionales por la Cámara de Comercio Internacional. Los INCOTERMS facilitan los contratos internacionales privados al delimitar con precisión las responsabilidades y compromisos de las partes contratantes. [Más información...](#)

La **balanza de bienes**, también llamada de comercial o de mercancías, utiliza como fuente de información básica los datos estadísticos recogidos y elaborados por el Departamento de Aduanas de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, aunque los reelabora con los ajustes pertinentes. Por ejemplo, las importaciones en la Balanza de Pagos tienen que aparecer con valoración FOB en vez de

CIF, que es como las elabora el Departamento de Aduanas. Los precios FOB (*Free On Board*) se diferencian de los precios CIF (*Cost, Insurance and Freight*) en que estos últimos incluyen el flete y los seguros. Naturalmente, al elaborar la Balanza de Pagos, los fletes y los seguros tienen que ser contabilizados como servicios y no como mercancías.

La **balanza de servicios** incluye los siguientes conceptos: Turismo y viajes, transportes, comunicaciones, construcción, seguros, servicios financieros, informáticos, culturales y recreativos, prestados a las empresas, personales, gubernamentales, royalties y rentas de la propiedad intelectual.

En realidad, en España, más de la mitad del importe de la cuenta de servicios es debido al turismo. En concreto, la cuenta de los servicios de ese mismo año fue:

	Ingresos	Pagos	Saldo
Turismo	36 376,3	9 772,1	26 604,2
Otros servicios	32 011,0	36 384,3	-4 373,2
Balanza de servicios	68 387,3	46 156,4	22 230,9

España, 2004. En millones de euros. [Datos del Banco de España.](#)

En la **cuenta de rentas**, los ingresos son las rentas percibidas por los propietarios de factores (trabajo o capital) españoles empleados en el extranjero, mientras que los pagos son las rentas que enviamos a extranjeros propietarios de factores productivos (trabajo o capital) empleados en nuestro país. Las rentas del trabajo recogen la remuneración de trabajadores fronterizos, estacionales y temporeros. Es una rúbrica en la que la información que se obtiene nunca será muy precisa ya que, además de que muchas pequeñas rentas no se declararán, parte del total de las rentas se gastará en el país de origen.

En 2004 la balanza de rentas mostró estos resultados:

	Ingresos	Pagos	Saldo
del trabajo	469,0	527,8	-68,8
de la inversión	24 278,3	37 920,2	-13 641,9
Balanza de rentas	24 747,2	38 448,0	-13 700,7

España, 2004. En millones de euros. [Datos del Banco de España.](#)

Al elaborar la cuenta de **transferencias corrientes** la principal dificultad es distinguir qué transferencias son corrientes y cuáles son de capital. Se recogen como transferencias corrientes las remesas de emigrantes, los impuestos, las prestaciones y cotizaciones a la Seguridad Social, donaciones destinadas a la adquisición de bienes de consumo, retribuciones a personal que presta servicios en el exterior en programas de ayuda, pensiones alimenticias, herencias, premios literarios, artísticos, científicos y otros, premios de los juegos de azar, cotizaciones a asociaciones benéficas, recreativas, culturales, científicas y deportivas, etc.

La **cuenta de capital** española recoge principalmente las transferencias de capital de las administraciones públicas con la Unión Europea, es decir, las transferencias de los [fondos de cohesión](#), [los FEDER y FEOGA](#). Otras partidas menores proceden de la enajenación o adquisición de activos inmateriales no producidos o por la liquidación del patrimonio de emigrantes.

	Ingresos	Pagos	Saldo
Cuenta de capital	9 350,7	803,1	8 547,6

España, 2004. En millones de euros. [Datos del Banco de España.](#)

La cuenta financiera está dividida en cinco balanzas: inversiones directas, inversiones de cartera, derivados financieros, otra inversión y variación de reservas.

	VNP	VNA	SALDOS VNP-VNA
CUENTA FINANCIERA (a)			36 834,0
Excluido Banco de España			50 844,0
Inversiones directas			-26 345,1
De España en el exterior		39 825,1	-39 825,1
Del exterior en España	13 480,0		13 480,0
Inversiones de cartera			85 804,6
De España en el exterior		24 980,9	-24 980,9
Del exterior en España	110 785,5		110 785,5
Otras inversiones (b)			-9 776,7
De España en el exterior		27 309,7	-27 309,7
<i>Instituciones financieras monetarias</i>		15 815,5	-15 815,5
<i>Administraciones Públicas</i>		1 206,5	-1 206,5
<i>Otros sectores residentes</i>		10 287,7	-10 287,7
Del exterior en España	17 533,1		17 533,1
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	13 559,2		13 559,2
<i>Administraciones Públicas</i>	5 040,7		5 040,7
<i>Otros sectores residentes</i>	-1 066,9		-1 066,9
Derivados financieros			1 161,2
Banco de España			-14 010,0
Reservas			5 147,0
Activos frente al Eurosistema			-13 760,0
Otros activos netos			-5 397,0
ERRORES Y OMISIONES			-930,9
España, 2004. En millones de euros. Datos del Banco de España.			

FUENTE: Banco de España.

a. Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.

b. Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE: Cuenta financiera, excluido Banco de España:

VNA (Variación Neta de Activos): Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.

VNP (Variación Neta de Pasivos): Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.

VNP – VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del Banco de España frente al exterior.

Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

Las **inversiones directas** son aquellas en las que el inversor está guiado por el objetivo de obtener una rentabilidad permanente e influencia en los órganos de dirección de la empresa invertida.

Las **inversiones de cartera** son las adquisiciones de valores negociables cuando representen un porcentaje menor de la empresa invertida. El umbral lo establece el FMI en el 10% del capital.

Los **derivados financieros** incluyen las opciones, los futuros financieros, los *warrants*, ya sean sobre acciones o sobre valores, las compraventas de divisas a plazo, los acuerdos de tipos de interés futuro (*FRA*), las permutas financieras de moneda o de tipos de interés y cualquier otra permuta financiera o *swap*, sea sobre índices, cotizaciones medias, o cualquier otra clase de activos.

En **otra inversión** se recogen operaciones de préstamos comerciales y financieros.

La cuenta de **variación de reservas** del Banco de España era, hasta la creación de la UEM, la contrapartida del conjunto de las operaciones exteriores de los otros sectores. Tras la creación de la UEM, la variación del saldo de la cuenta del Banco de España con el Eurosistema es, en general, la principal contrapartida del conjunto de esas operaciones, contrapartida que el Banco de España ha de ofrecer necesariamente, mientras que la variación de las reservas es el resultado de decisiones propias ligadas a su política de gestión de sus activos y a las directrices del BCE.

La **variación de la cuenta del Banco de España con el Eurosistema** es la contrapartida principal de todas las operaciones de la Balanza de Pagos, cualquiera que sea su moneda originaria, el país del no residente, el sector institucional residente y la naturaleza financiera o no de la operación.

El saldo global de la Balanza de Pagos es por tanto el resultado de sumar los saldos de las cuentas corrientes, las de capital, las financieras, y los errores que se hayan podido detectar en los cálculos. El saldo será siempre, como dijimos antes, cero.



Ver la [Balanza de Pagos de España](#) 2004, (287 páginas, requiere [Acrobat Reader](#)) .

Vea también las Balanza de Pagos de [Argentina](#) - [Bolivia](#) - [Brasil](#) - [Colombia](#) - [Costa Rica](#) - [Chile](#) - [Ecuador](#) - [El Salvador](#) - [Guatemala](#) - [Honduras](#) - [México](#) - [Nicaragua](#) - [Panamá](#) - [Paraguay](#) - [Perú](#) - [República Dominicana](#) - [Uruguay](#) - [Venezuela](#)

La existencia de superávits o déficits en alguna sub-balanza es algo normal; tan sólo será preocupante la situación cuando el desequilibrio sea muy importante y cuando se mantenga de forma sostenida en el tiempo. Un desequilibrio permanente es indicativo de la existencia de problemas graves que deben ser resueltos. Un déficit persistente en las cuentas corrientes suele ser la consecuencia de una tasa de inflación superior a la de los países con los que se comercia, lo que encarece los productos nacionales dificultando así las exportaciones. Las medidas fiscales y monetarias contractivas tienen también el efecto de reducir la capacidad de consumo de las familias y por tanto de su demanda de importaciones. El establecimiento de controles directos de los movimientos de capitales y mercancías son una tentación para los gobiernos con déficits permanentes pero fomentan la ineficiencia y la baja productividad, reducen el crecimiento y perjudican el bienestar del país a corto y a largo plazo.

Ver la [orientación del Banco Central Europeo](#) de 1 de diciembre de 1998 sobre los requerimientos de información en materia de estadísticas de balanza de pagos y posición de inversión internacional (*Diario Oficial n° L 115 de 04/05/1999 P. 0047 - 0064*)

Ver también:

Ramón **Casilda Béjar**
[Inversiones directas españolas en América Latina](#)
La década dorada 1990-2000

En la revista
["Contribuciones a la economía"](#), Diciembre 2003