



U.d. 17. La balanza de pagos

Marco teórico

1. El registro exterior de la economía. La balanza de pagos
2. Balanzas parciales de la balanza de pagos
3. La balanza de pagos española

1. El registro exterior de la economía. La balanza de pagos

Necesidad de registrar al transacciones con el exterior: De la misma forma que una empresa necesita contabilizar sus activos y pasivos, ingresos y gastos, los países precisan reflejar el conjunto de sus intercambios con el exterior. Además de ser una información de vital importancia para tomar decisiones en política económica.

Concepto de balanza de pagos: El registro donde se anotan las transacciones con el exterior se le denomina balanza de pagos, que, según la definición acuñada por el Fondo Monetario Internacional es "el registro sistemático de las transacciones económicas ocurridas durante un período de tiempo determinado entre los residentes de un país y los residentes del resto del mundo".

Si nos detenemos en las partes del concepto, nos encontramos: En primer lugar: "el registro sistemático", pero ¿Cuál es su significado?.

El registro sistemático (siguiendo un orden) se efectúa con el método de **partida doble** (todo ingreso supone un pago). Es un sistema que permite un equilibrio contable de la balanza de pagos: Los ingresos suman igual que los pagos. En el próximo ejemplo veremos como funciona.

En segundo lugar, se resalta: ".de las transacciones económicas" ¿Qué entendemos por transacciones económicas?

Denominamos transacción económica a cualquier intercambio de valores que pueda incluirse entre alguno de los siguientes:

- Compra y venta de bienes y servicios a cambio de partidas financieras.
- Trueque de bienes y servicios.
- Cambio de unas partidas financieras por otras.
- Suministro o adquisición de bienes y servicios sin compensación.
- Suministro o adquisición de partidas financieras sin compensación.

A continuación, exponemos un ejemplo de contabilización de una balanza de pagos muy simplificada, que nos ayude a comprender su sistema de registro. Ejemplo: Operaciones exteriores de un país A en 200X:

- 1ª) Exporta bienes por valor de 20.000 unidades monetarias (u.m.), de las cuales se cobran 12.000 y el resto (8.000) se cobrarán en el plazo de 3 años.
- 2ª) Importa por valor de 25.000 u.m., pagando 14.000 y el resto en un plazo de 15 meses (11.000).

U.d. 17. La balanza de pagos

- 3ª) Los turistas que visitan el país "A" gastan 15.000 u.m.
- 4ª) Los emigrantes en otros países envían al país "A" 5.500 u.m. de transferencias corrientes.
- 5ª) Las empresas del país "A" invierten en otros países 4.500 u.m.
- 6ª) Las empresas extranjeras invierten en el país "A" 7.000 u.m.
- 7ª) Para inversiones en carreteras se reciben del exterior por 3.000 u.m.
- 8ª) Por intereses de préstamos con el exterior se pagan 500 u.m.
- 9ª) Los turistas del país A viajan al exterior y gastan 4.000 u.m.

¿Cómo debemos anotar estas operaciones en la Balanza de pagos?

El registro lo efectuamos en un formato con tres columnas: Una, para los conceptos, otra, para ingresos y variación de pasivos y, la última, para pagos y variación de activos, mediante el principio de la partida doble:

	Conceptos	Ingresos	Pagos
Balanza por cuenta corriente	Mercancías	20.000 (1)	25.000 (2)
	Servicios	15.000 (3)	4.000 (9)
	Rentas		500 (8)
	Transferencias corrientes	5.500 (4)	
Balanza cuenta de capital	Trasferencias de capital	3.000 (7)	
Balanza por cuenta financiera		Variación pasivos	Variación de activos
	Inversiones del país en el exterior		4.500 (5)
	Inversiones del exterior en el país	7.000 (6)	
	Otras inversiones	11.000 (2)	8.000 (1)
	Reservas	14.000 (2)	12.000 (1)
		4.500 (5)	15.000 (3)
500 (8)		5.500 (4)	
	4.000 (9)	7.000 (6)	
		3.000 (7)	
	Totales	84.500	84.500

Éste es el comentario de las operaciones:

- 1ª) Las exportaciones (20.000) las anotamos en ingresos de mercancías. Mientras que en la variación de activos se produce un aumento de reservas por el cobro (12.000) y de los activos comerciales en el exterior (otras inversiones) por el resto (8.000).

Ediciones M. Ibáñez. Economía. Manual para bachillerato

- 2º) Las importaciones (25.000) las anotamos en pagos de mercancías. La variación de reservas disminuye (14.000) y aumentan los pasivos con el exterior (otras inversiones) por el resto (11.000).
- 3º) El turismo supone un aumento de los ingresos y de las reservas (15.000).
- 4º) Las remesas que los emigrantes del país "A" envían, aumentan los ingresos por transferencias corrientes (5.500) y los activos de reservas (5.500).
- 5º) La inversión del país "A" en el exterior incrementan los activos en el exterior y disminuyen las reservas (4.500).
- 6º) La inversión exterior en el país "A" aumentan los pasivos con el exterior y los activos por reservas (7.000).
- 7º) Las transferencias para invertir en carreteras incrementan los ingresos por transferencias de capital y los activos por reservas (3.000).
- 8º) Los intereses suponen pagos de rentas de capital y una disminución de los activos de reservas (500).
- 9º) La salida de turistas nacionales al extranjero suponen pagos de servicios y disminución de los activos de reservas (4.000).

En resumen, éstos son los saldos de las balanzas:

	Balanzas	Saldos (u.m.)
Balanza por cuenta corriente	Mercancías	- 5.000
	Servicios	11.000
	Rentas	-500
	Transferencias corrientes	5.500
Balanza cuenta de capital	Transferencias de capital	3.000
Balanza por cuenta financiera	Inversiones del país en el exterior	-4.500
	Inversiones del exterior en el país	7.000
	Otras inversiones	3.000
	Reservas	-19.500

Déficit y superávit de las balanzas parciales: La suma de los saldos es igual a cero (partida doble). Los saldos negativos indican déficit de las distintas balanzas parciales y los saldos positivos indican superávit. El signo negativo (déficit) en la balanza de mercancías (balanza comercial) significa que las importaciones superan a las exportaciones. El saldo positivo (superávit) en la balanza de servicios indica que los ingresos por servicios superan a los pagos. El saldo negativo de rentas indica que los pagos son superiores a los ingresos. Los saldos positivos en transferencias corrientes y de capital determinan que los ingresos son superiores a los pagos.

Las inversiones del país en el exterior tienen signo negativo, indicando un aumento de los activos con respecto al resto del mundo. Sin embargo, las inversiones exteriores en el país

U.d. 17. La balanza de pagos

tienen signo positivo e indican un aumento de los pasivos con el resto del mundo. Otras inversiones presentan un saldo positivo lo que supone un incremento neto de los pasivos. Por último, y debido al método de anotación contable, **un signo negativo en reservas equivale a un aumento de los activos de reservas del resto del mundo.**

Equilibrio contable no es igual que balanza de pagos equilibrada: Pero que la balanza de transacciones con el exterior mantenga un equilibrio contable, no significa que no existan desequilibrios económicos. Como ocurre en nuestro ejemplo con el déficit de la balanza comercial.

2. Balanzas parciales de la balanza de pagos

Balanzas parciales: Los saldos de la balanza de pagos presentan la siguiente estructura:

1. Balanza por cuenta corriente

- 1.1. Balanza comercial o de mercancías.
- 1.2. Balanza de servicios.
- 1.3. Balanza de rentas.
- 1.4. Balanza de transferencias corrientes.

2. Balanza por cuenta de capital

- 2.1. Transferencias de capital.
- 2.2. Adquisición/enajenación de activos inmateriales y activos no productivos.

3. Balanza por cuenta financiera

- 3.1. Inversiones del país en el exterior.
- 3.2. Inversiones del exterior en el país.
- 3.3. Otras inversiones del país en el exterior y del exterior en el país.
- 3.4. Activos de reservas.

4. Errores y omisiones.

Los errores y omisiones son una partida que intenta cubrir las deficiencias de información estadística para que el saldo total resultante de todas las balanzas sea cero.

Balanza por cuenta corriente: La balanza por cuenta corriente la engloban las siguientes balanzas:

- a) **Balanza comercial**, compuesta por las importaciones y exportaciones.
- b) **Balanza de servicios.** Se incluyen las transacciones de bienes inmateriales como el turismo, transportes, asistencia técnica, etc.)
- c) **Balanza de rentas de trabajo y capital.** Se registran los trabajos de servicios profesionales y rentas de intereses, dividendos y alquileres.

Ediciones M. Ibáñez. Economía. Manual para bachillerato

- d) **Balanza de transferencias corrientes con el exterior.** Se contabilizan las remesas de emigrantes que se reciben y que se transfieren al exterior y el resto de transferencias públicas y privadas para financiar el gasto corriente.

El resultado de la balanza por cuenta corriente podrá ser igual, mayor o menor que cero. Si es igual a cero, diremos que la balanza por cuenta corriente está equilibrada, si es menor que cero, que existe un déficit, y si es mayor que cero, que la balanza por cuenta corriente manifiesta un superávit con el exterior.

Balanza por cta. cte = balanza comercial + servicios + rentas + transferencias ctes.

Saldo de la balanza por cta. cte.	Resultado
0	Equilibrada
> 0	Superávit
< 0	Déficit

Balanza por cuenta de capital. Comprende las transferencias para financiar inversiones y obras públicas (transferencias para financiar capital permanente) y las adquisiciones y enajenaciones de activos inmateriales (patentes, marcas, derechos de autor, etc) y activos no financieros no productivos (terrenos, subsuelo, etc.).

Si el saldo es positivo, la balanza tiene superávit, si es negativo, déficit y si es cero, la balanza está en equilibrio.

Balanza de capital = Transferencias de capital + adquis./enaj. activos inmateriales y no productivos

Saldo de la Balanza de capital	Resultado
0	Equilibrada
> 0	Superávit
< 0	Déficit

Balanza financiera: Agrupa a las siguientes partidas:

1. **Inversiones del país en el exterior.** Comprende las inversiones directas duraderas, las de cartera (acciones, obligaciones, bonos, etc.) y en derivados financieros (futuros y opciones).
2. **Inversiones del exterior en el país.** Inversiones de sentido contrario al anterior.
3. **Otras inversiones.** Agrupa inversiones de otra naturaleza a la señalada en los puntos anteriores del país en el exterior y del exterior en el país. Ej.: Préstamos y créditos comerciales o financieros de corto y largo plazo, depósitos y otras cuentas por cobrar o pagar.
4. **Activos de reservas.** Recogen los flujos monetarios de las variaciones de activos de divisas por transacciones con el exterior, tanto como contrapartida a los flujos reales de bienes, servicios y financiación, como de los movimientos autónomos de divisas que efectúa el Banco central del país.

U.d. 17. La balanza de pagos

Su saldo, como en los casos anteriores, podrá ser igual, mayor o inferior a cero, indicando respectivamente, situaciones de equilibrio, superávit o déficit.

Balanza financiera = Inversiones del país en el exterior + Inversiones del exterior en el país + Otras inversiones + reservas

En resumen:

Saldo Balanza de Pagos = 0 = saldo cta. cte. + saldo cta. capital + saldo cta. financiera + errores y omisiones

Como se ha comentado en el apartado anterior, el equilibrio contable de la balanza de pagos no quiere decir que no existan desequilibrios económicos. En nuestro ejemplo:

Balanza de pagos	Saldos (u.m.)
Bienes (balanza comercial)	-5000
Servicios	11.000
Rentas	-500
Transferencias corrientes	5.500
Balanza por cuenta corriente	11.000
Transferencias de capital	3.000
Adquisiciones y enajenaciones de activos inmateriales	-
Balanza por cuenta de capital	3.000
Inversiones en el exterior	-4.500
Inversiones del exterior	7.000
Otras inversiones	3.000
Variación de activos en reservas	-19.500
Balanza financiera	-14.000
Errores y omisiones	-

El saldo negativo de variación de activos en reservas de divisas no significa que hayan disminuido. Es todo lo contrario, indican que las reservas de divisas de otros países se han incrementado en 19.500 u.m. El aumento de reservas se debe al superávit de servicios y transferencias corrientes que compensan ampliamente el déficit de la balanza comercial y de rentas de trabajo y capital y a las mayores inversiones del exterior en el país con respecto a las realizadas en el exterior.

3. La balanza de pagos española

En la balanza de pagos de España, últimos cincuenta años, cabe distinguir dos etapas:

La **primera etapa** caracterizada por un déficit comercial que era superado por el superávit de los servicios del turismo extranjero en nuestro país y de las transferencias corrientes de los emigrantes españoles, con unas inversiones en España muy superiores a las de las empresas españolas en el resto del mundo. En resumen, las necesidades de financiación de la economía española en sus relaciones con el exterior eran ampliamente superadas y ello determinaba un incremento de los activos de reservas en divisas.

La **segunda etapa**, que tiene su origen con la entrada en la Comunidad Económica Europea en 1986, supone un giro en la estructura de la balanza de pagos: El secular déficit comercial continúa, las entradas de divisas por el concepto de turismo extranjero tocan techo, las remesas de inmigrantes superan a los de los emigrantes españoles, lo que supone que la balanza por cuenta corriente de tener superávit pase a ser deficitaria. Las transferencias de capital se incrementan considerablemente por los fondos estructurales recibidos de la Unión Europea. Y las inversiones directas de empresas españolas en el extranjero se incrementan por encima de las de empresas extranjeras en nuestro país, aunque las inversiones extranjeras en las Bolsas españolas (cartera) compensaban las necesidades de financiación de la economía, sobre todo por el déficit de la balanza por cuenta corriente. Tendencia que se observa en las balanzas de pagos de 2005 y 2006:

- El déficit por cuenta corriente se incrementa en un 29,1% de 2006 a 2005 con un comportamiento negativo de todas las balanzas parciales: El déficit comercial aumenta un 16,8%, el superávit de servicios disminuye en un 11,1%, el déficit de rentas de capital y trabajo empeora un 18,7% y el déficit de las transferencias corrientes también aumenta en un 67,5%. El déficit comercial actual supone un 8,8% del PIB, 1,4 puntos más que el año anterior, y sólo lo supera Portugal dentro de la UME. No obstante, se observa una recuperación de las exportaciones a un mayor ritmo de crecimiento que las importaciones, aunque éstas siguen siendo superiores.
- El superávit de la balanza de capital se reduce en un 22,8%, como consecuencia de los fondos estructurales de la UE que España está dejando de recibir.
- Todo ello supone un incremento de las necesidades de financiación de las relaciones económicas con el exterior de un 36,2% con respecto a 2005, que se supera sobre todo con las inversiones en cartera con un aumento del 221%, aunque las inversiones directas suponen un aumento de la financiación al resto del mundo del 277%, pero partiendo de unos valores absolutos mucho menores de inversiones directas.
- Todo ello ha supuesto un incremento de los activos frente al Eurosistema y otros activos netos y un aumento mucho menor de las reservas en divisas.

U.d. 17. La balanza de pagos

Balanza de Pagos de España

Millones de euros	2005			2006			Saldos % a.a.
	Ingresos	Pagos	Saldo	Ingresos	Pagos	Saldo	
Cuenta corriente	279494	346122	-66628	308453	394479	-86026	29,1
Balanza comercial	156375	225344	-68969	172107	252652	-80545	16,8
Servicios	75410	52776	22634	81914	61799	20115	-11,1
Rentas	31312	48520	-17208	37464	57893	-20429	18,7
Transferencias corrientes	16397	19483	-3086	16968	22136	-5168	67,5
Cuenta de capital	8885	913	7972	7652	1494	6158	-22,8
Necesidad de financiación	288379	347035	-58656	316105	395973	-79868	36,2
	Variación pasivos	Variación activos	VP - VA	Variación pasivos	Variación activos	VP - VA	
Cuenta financiera			59552			83.211	39,7
Excluido Banco de España			61812			109026	76,4
Inversiones directas			-12693			-47847	277
De España en el exterior		31177	-31177		61437	-61437	97,1
Del exterior en España	18484		18484	13591		13591	-26,5
Inversiones en cartera			16599			185847	221
De España en el exterior		46258	-46258		-1666	1666	
Del exterior en España	62857		62857	184181		184181	34,8
Otras inversiones			16599			-30675	
De España en el exterior		46258	-46258		64805	-64805	40,1
Del exterior en España	62857		62857	34130		34130	-45,7
Derivados financieros			16			1701	10531,3
Banco de España			-2261			-25812	1041,6
Reservas			1493			-480	
Activos frente Eurosistema			14855			-12327	
Otros activos netos			-18555			-13008	-29,9
Errores y omisiones			-896			-3343	273,1

a.a. = año anterior

Fuente: Área de estudios de Caja Madrid. Banco de España.

U.d. 17. La balanza de pagos

Parte práctica

1. **Diga si es verdadera o falsa la siguiente afirmación, razonando su respuesta: “Cuando las exportaciones de bienes son mayores a las importaciones de bienes decimos que hay un superávit de la balanza por cuenta corriente”**

Falso. Cuando las exportaciones son mayores que las importaciones existe un superávit de la balanza comercial. La balanza por cuenta corriente engloba las siguientes balanzas parciales: 1. Comercial. 2. Servicios (turismo, transportes, asistencia técnica, rentas de patentes, etc.). 3. Rentas de trabajo y capital (servicios profesionales, intereses, dividendos y alquileres) y 4. Transferencias corrientes (remesas de emigrantes y demás transferencias para financiar el gasto corriente de los agentes económicos). El superávit de la balanza por cuenta corriente puede venir por un superávit de la balanza comercial o del resto de las balanzas parciales. Incluso puede ocurrir que, habiendo un déficit en la balanza comercial, la balanza por cuenta corriente sea positiva, porque el saldo negativo de la balanza comercial se compense con el resto de balanzas parciales positivas que la componen. La Balanza de pagos española durante muchos años ha tenido esta característica: el déficit de la balanza comercial se ha compensado con el superávit de la balanza de servicios y transferencias del exterior, sobre todo del turismo y remesas de emigrantes, lo que hacía que la balanza por cuenta corriente fuera de superávit.

2. **Comente la balanza de pagos en términos generales**

Lo mismo que las empresas necesitan registrar sus operaciones en balances de situación, los países registran sus operaciones con el exterior en la balanza de pagos. La balanza de pagos, según el Fondo Monetario Internacional, es un registro sistemático de las transacciones económicas ocurridas durante un período de tiempo entre los residentes de un país y los residentes del resto del mundo. Es un registro sistemático, porque parte de un registro por partida doble, donde cada operación se registra dos veces: como ingreso y como pago en alguna de las partidas o balanzas parciales. La estructura de la balanza de pagos la componen:

1. Balanza por cuenta corriente, con los siguientes apartados: Balanza comercial o de mercancías (exportaciones e importaciones), balanza de servicios (turismo, transportes, asistencia técnica, rentas de patentes, etc.), balanza de rentas de trabajo y capital (servicios profesionales, intereses, dividendos y alquileres) y balanza de transferencias corrientes (remesas de emigrantes y transferencias para financiar el gasto corriente de los agentes económicos).

2. Balanza por cuenta de capital, con los siguientes apartados: Transferencias de capital para financiar inversiones, obras públicas y las adquisiciones y enajenaciones de activos inmateriales (patentes, marcas, ..) y activos no financieros no productivos (terrenos, subsuelo, ..).

3. Balanza por cuenta financiera, con los siguientes apartados: Inversiones del país en el exterior (inversiones directas duraderas, en acciones, obligaciones, bonos y derivados financieros), inversiones del exterior en el país (inversiones en el sentido contrario al anterior), otras inversiones (préstamos y créditos comerciales o financieros. depósitos) y activos en reservas (flujos monetarios de divisas).

4. Errores y omisiones. Son errores u omisiones producidos por las diferencias entre las distintas fuentes estadísticas disponibles para la elaboración de la balanza de pagos.

La diferencia entre las columnas de ingresos y pagos de cada balanza parcial expresa un saldo negativo (déficit) o positivo (superávit). El saldo de variaciones de activos en reservas, cuando sea negativo, indicará un aumento de las reservas de divisas del país y, si es positivo, una disminución durante el período de la balanza de pagos. Cuando mayores sean las reservas de divisas de un país, mayor es su posición acreedora con respecto a la producción de bienes y servicios del resto del mundo y se podrá materializarse, en un futuro, en bienes y servicios o en adquisiciones de otros activos: deuda pública, acciones, obligaciones e inversiones directas del resto del mundo.

El equilibrio de la balanza de pagos, consecuencia de la partida doble de la contabilidad, no significa que no tenga desequilibrios económicos. Las fluctuaciones de la balanza de pagos se reflejan en el tipo de cambio de la moneda. Por lo general, un déficit comercial, en la medida la demanda de la moneda del país es inferior a su oferta, hace que la moneda se deprecie y que se aprecie, en caso de superávit. Pero el resto de balanzas parciales también influyen en el cambio. P.e.: Un déficit comercial con una balanza de servicios y transferencias corrientes en superávit y superior al déficit comercial hará que la moneda se

U.d. 17. La balanza de pagos

aprecie. O puede ocurrir que, siendo la balanza por cuenta corriente deficitaria, se compense con la balanza por cuenta financiera, porque las inversiones del exterior en el país compensan el saldo negativo de la balanza por cuenta corriente y, de nuevo, la moneda se aprecie.

3. La balanza de pagos de un país registró los siguientes saldos en u.m.:

Balanza de Pagos	año x	año x+1
Balanza comercial	- 2.500	-1.850
Rentas	- 400	-400
Turismo y viajes	2.100	2.400
Otros servicios	-530	- 400
Transferencias corrientes	1.100	1.000
Capital	280	210
Inversiones en el exterior	- 2.450	- 2.900
Inversiones del exterior	5.400	5.800
Errores y omisiones	115	110

Se pide:

- Podemos afirmar que el saldo de las exportaciones es inferior al de las importaciones.
- Saldo de la balanza por cuenta corriente y análisis de su evolución.
- Saldo de las variaciones de activos en reservas y significado
- Saldo de la balanza por cuenta financiera y significado.
- Comentario general de evolución en los dos años de la balanza de pagos

- En efecto, el déficit comercial indica que las exportaciones son inferiores a las importaciones.
-

Balanza de Pagos	año x	año x+1
Balanza comercial	- 2.500	-1.850
Rentas	- 400	-400
Turismo y viajes	2.100	2.400
Otros servicios	-530	- 400
Transferencias corrientes	1.100	1.000
Saldo balanza cuenta corriente	- 230	750

En el año x existe un déficit, que pasa a ser un superávit al siguiente año. Se debe al buen comportamiento de la balanza de turismo y viajes (mejor que el año anterior) y a un menor déficit comercial y de servicios, aunque el superávit de las transferencias corrientes es menor (remesas de emigrantes).

c)

Balanza de Pagos	año x	año x+1
Balanza comercial	- 2.500	-1.850
Rentas	- 400	-400
Turismo y viajes	2.100	2.400
Otros servicios	-530	- 400
Transferencias corrientes	1.100	1.000
Capital	280	210
Inversiones en el exterior	- 2.450	- 2.900
Inversiones del exterior	5.400	5.800
Errores y omisiones	115	110
Saldo de variación de reservas	- 3.115	- 3.970
Cuadre contable	0	0

En los dos años las reservas de divisas aumentan. El importante incremento de activo en reservas de los dos años se explica porque el déficit comercial se compensa de forma amplia con el superávit de turismo y transferencias corrientes y las inversiones del exterior en el país son mas del doble a las del resto del mundo en el país.

d)

Balanza de Pagos	año x	año x+1
Inversiones en el exterior	- 2.450	- 2.900
Inversiones del exterior	5.400	5.800
Variación de reservas	- 3.115	- 3.970
Saldo de la cuenta financiera	- 165	- 1.070

El déficit de los dos años de la balanza por cuenta financiera se debe a que la financiación externa recibida es más del doble que la concedida al resto del mundo, compensada por los incrementos de reservas de divisas de ambos años. El aumento de divisas supone una posición acreedora con respecto a la producción de bienes y servicios del resto del mundo y se podrá materializarse, en un futuro, en bienes y servicios o en la adquisición de otros activos del resto del mundo.

e) De la comparación de la balanza de pagos de los dos años se observa que la balanza comercial ha mejorado, aunque sigue con déficit. No obstante, la balanza por cuenta corriente cambia de signo, déficit en el año x y superávit en el x+1, principalmente por la mejora de la balanza comercial y el mayor superávit del turismo. La balanza de capital tiene superávit en los dos años, aunque empeora ligeramente. La reservas de divisas se incrementan en los dos años con un valor acumulado de 7.085 u.m. (3.115 + 3.970), debido al importante volumen de inversiones del exterior, que duplican a las del país en el resto del mundo, porque la balanza por cuenta corriente y capital tienen un valor mucho menor.

4. Lea el siguiente texto y coméntelo. Ponga el énfasis en la definición del sector externo y relaciónelo con el texto. Asimismo, ponga de relieve la importancia de la globalización de la economía en general y cómo le afecta en particular, al sector exterior español.

“ El tradicional debate existente en la literatura sobre el concepto y las implicaciones del equilibrio exterior de una economía se ha intensificado en los últimos tiempos, en gran medida, como consecuencia del creciente proceso de globalización de la actividad económica internacional. En el caso español, la controversia es todavía mayor, dado el creciente proceso de apertura al exterior que ha experimentado nuestra economía en la última década, así como por el cambio que se está produciendo en la economía española desde 1995, que de caracterizarse por tener habitualmente necesidad de financiación externa ha pasado a registrar una capacidad de financiación positiva en el exterior” (ICE. Nº 765, 1997)”

Cuando un sistema económico está abierto al exterior indica que tiene relaciones con el resto del mundo. El sector externo de la economía comprende movimientos de mercancías (exportaciones e importaciones), servicios (asistencia tecnológica, pago de cánones por el uso de marcas y patentes, turismo en otros países, transporte internacional, . . .), financieros (inversiones exteriores en el país y del país en el resto del mundo) y migratorios (transferencias o remesas de efectivo de los emigrantes a sus países de origen). Todos estos flujos monetarios en divisas se contabilizan en la balanza de pagos que es un registro sistemático de las transacciones económicas ocurridas durante un período de tiempo entre los residentes del un país y los del resto del mundo. La balanza de pagos la componen las siguientes balanzas parciales: Cuenta corriente (balanza comercial, servicios, rentas y transferencias corrientes), capital (transferencias aplicadas en inversiones permanentes, terrenos, subsuelo y activos inmateriales), cuenta financiera (inversiones del exterior y del país en el exterior y variaciones de reservas de divisas) y errores y omisiones.

Que una balanza de pagos este equilibrada, desde un punto de vista contable, no significa que no tenga desequilibrios en las distintas balanzas parciales que la componen. El proceso de globalización de la economía ha acentuado los desequilibrios de muchos países, sobre todo por el aumento de la competencia a nivel internacional.

La mayor competencia en los mercados y el incremento de los flujos de capital cuando una economía se abre al exterior es un reto para el país y, su forma de enfocarlo, determinará su capacidad de desarrollo futuro. En el caso español, la apertura de la última década (se refiere de 1985 a 1995) desde que España se incorporó a la Comunidad Económica Europea (CEE), ahora Unión Europea, ha supuesto la eliminación

U.d. 17. La balanza de pagos

de las barreras proteccionistas (aranceles) dentro del mercado único y una mayor apertura de la economía a países terceros, que se refleja en un mayor dinamismo económico, tanto de la balanza por cuenta corriente, capital y cuenta financiera.

Desde la entrada de España en la CEE la estructura de la balanza de pagos española se ha modificado, por su mayor grado de apertura y por dejar de ser un país en vías de desarrollo a desarrollado. La estructura tradicional de la balanza de pagos española se ha asentado en un déficit comercial, compensado con el superávit de los servicios por turismo y transferencias corrientes de los emigrantes españoles en el mundo y unas inversiones del exterior directas (propiedades de viviendas y adquisición de empresas) o en cartera (deuda pública y acciones y obligaciones) que han sido muy superiores a las inversiones del país en el resto del mundo. Todo ello ha proporcionado un importante aumento de reservas de divisas a lo largo de las décadas de los setenta y ochenta. Pero este modelo ha cambiado, sobre todo por el importante incremento de las inversiones españolas en el mundo, derivado de la dimensión multinacional de muchas empresas españolas, con un déficit comercial que ya no se puede compensar con el superávit turístico y, sobre todo, con el saldo de las transferencias corrientes procedentes de la emigración, pues esta partida se ha vuelto deficitaria por la importancia de la inmigración en España. Se ha pasado de ser un país con fuertes inversiones del exterior a proporcionar financiación al resto del mundo. Este cambio en la Balanza de pagos tendría que determinar una depreciación de la moneda nacional, pero, al estar bajo el paraguas del euro, nuestras posiciones deficitarias en las distintas balanzas parciales son compensadas con las de otros países europeos que también compartimos divisa y hacen que el euro se aprecie.

Más ejercicios

1. ¿Qué es una Balanza de pagos?
2. ¿Qué comprende la Balanza por cuenta corriente? ¿Qué significado tiene un déficit en la Balanza comercial con el exterior y cómo puede repercutir en el cambio de la divisa del país? ¿Y el superávit de la Balanza por cuenta corriente y a qué puede deberse?
3. ¿Qué comprende la Balanza por cuenta de capital y la Balanza financiera? ¿Si las inversiones del país en el exterior son superiores a las del exterior en el país qué repercusión tendría en el tipo de cambio de la divisa del país?
4. ¿Qué características presenta la Balanza de pagos española?
5. Registra en una balanza de pagos simplificada las siguientes operaciones económicas y expresa los saldos parciales de las distintas balanzas:
 - a) Exportaciones por valor de 150 u.m. a cobrar en el año siguiente.
 - b) Importaciones por valor de 200 u.m. pagadas con divisas.
 - c) Compras de viviendas por 130 u.m. por residentes en el extranjero pagadas con divisas.
 - d) Inversiones directas por valor de 100 u.m. de empresas nacionales en el extranjero pagada en divisas.
 - e) Remesas de emigrantes que envían al país por 50 u.m.
 - f) Inversiones en cartera de extranjeros en el país por 300 u.m.
 - g) Cobro de exportaciones del año anterior por valor de 70 u.m.
 - h) Ingresos por valor 80 u.m. de turistas extranjeros en el período.
 - i) Transferencias de capital recibidas de la U.E. por valor de 60 u.m.
6. Registra en una balanza de pagos simplificada las siguientes operaciones económicas y expresa los saldos parciales de las distintas balanzas:
 - a) Exportaciones por valor de 300 u.m. a cobrar en el año siguiente.
 - b) Importaciones por valor de 120 u.m. pagadas con divisas.
 - c) Compras de viviendas por 130 u.m. por residentes en el extranjero pagadas con divisas.
 - d) Inversiones directas por valor de 200 u.m. de empresas nacionales en el extranjero.
 - e) Inversiones directas por valor de 110 u.m. de empresas extranjeras en el país.
 - f) Pago de importaciones del año anterior por valor de 40 u.m.
 - g) Pagos por valor 60 u.m. de turistas nacionales que salieron al extranjero.
 - h) Remesas de inmigrantes que envían a sus países de origen por 20 u.m.
 - i) Pagos por transferencias de capital a la U.E. por valor de 50 u.m.
 - j) Los turistas gastan en el país 20 u.m.
 - k) Los emigrantes del país envían transferencias corrientes por 10 u.m.
 - l) Se reciben intereses y dividendos de las inversiones en el exterior por 15 u.m.

7. La balanza de pagos de un país registró los siguientes saldos en u.m.:

Balanza de Pagos	año x	año x+1
Balanza comercial	3.200	2.800
Rentas	360	450
Turismo y viajes	- 1.100	- 2.500
Otros servicios	490	670
Transferencias corrientes	- 1.540	- 2.160
Capital	380	490
Inversiones en el exterior	- 6.400	- 5.800
Inversiones del exterior	4.210	3.950
Errores y omisiones	12	16

Se pide:

- Podemos afirmar que el saldo de las exportaciones es inferior al de las importaciones.
 - Saldo de la balanza por cuenta corriente y análisis de su evolución.
 - Saldo de las variaciones de activos en reservas y significado
 - Saldo de la balanza por cuenta financiera y significado.
 - Comentario general de evolución en los dos años de la balanza de pagos
8. La balanza de pagos de un país registró los siguientes saldos en u.m.:

Balanza de Pagos	año x	año x+1
Balanza comercial	-2.800	-2.900
Rentas	-160	-250
Turismo y viajes	1.700	1.600
Otros servicios	-190	- 170
Transferencias corrientes	- 1.010	- 1.200
Capital	1.280	990
Inversiones en el exterior	- 2.200	- 2.400
Inversiones del exterior	2.010	2.200
Errores y omisiones	8	10

Se pide:

- Podemos afirmar que el saldo de las exportaciones es inferior al de las importaciones.
 - Saldo de la balanza por cuenta corriente y análisis de su evolución.
 - Saldo de las variaciones de activos en reservas y significado
 - Saldo de la balanza por cuenta financiera y significado.
 - Comentario general de evolución en los dos años de la balanza de pagos
9. Lea el siguiente texto y analícelo: a) ¿Qué expresa la balanza comercial y cuál es la evolución que señala el texto para el caso español? b) ¿Qué otras balanzas parciales componen la Balanza de pagos? c) ¿Cómo se puede compensar este déficit comercial español para que el saldo final de la Balanza de pagos sea de aumento de activos en divisas del resto del mundo?

“Las exportaciones españolas de mercancías crecieron un 12,9% hasta 86.019,7 millones en el primer semestre. La tasa se acelera frente al 4,8% del pasado año, pero no llega a alcanzar a la de las importaciones (14,9%), que también gana pujanza. El déficit comercial acumulado en el semestre crece un 19,1% hasta 43.213,1 millones.” Negocios. 27-8-2006. El País.

10. Consigue la balanza de pagos más actualizada posible de España y presenta un informe de las variaciones de la Balanza por cuenta corriente, capital, cuenta financiera y variación de activos de reservas con respecto a la balanza expresada en estos apuntes de 2006. En cualquier buscador de internet que pongas: Balanza de pagos de España te saldrá información. Éste es un ejemplo de enlace para la balanza de pagos de 2012, donde te aparece un PDF con esta información.

http://www.bde.es/webbde/es/secciones/prensa/Notas_Informativ/anoactual/presbe2012_17.pdf

U.d. 17. La balanza de pagos

Ejercicios de repaso Boque temático VI.

1. ¿Qué diferencia existe entre moneda nacional y divisa? ¿Cuándo una moneda se aprecia y se deprecia? ¿Qué diferencia existe entre depreciación y devaluación y apreciación y revaluación?
2. ¿Qué factores inciden la apreciación o depreciación de una divisa?
3. ¿En qué consisten los movimientos autónomos de las divisas y qué tipos de cambio existen?
4. ¿Qué significa el estabilizar automático del tipo de cambio?
5. ¿En qué se diferencian el libremercado y el proteccionismo?
6. ¿Qué comprende la Balanza por cuenta corriente? ¿Qué significado tiene un déficit en la Balanza comercial con el exterior y cómo puede repercutir en el cambio de la divisa del país? ¿Y el superávit de la Balanza por cuenta corriente y a qué puede deberse?
7. ¿Qué comprende la Balanza por cuenta de capital y la Balanza financiera? ¿Si las inversiones del país en el exterior son superiores a las del exterior en el país qué repercusión tendría en el tipo de cambio de la divisa del país?
8. ¿Qué características presenta la Balanza de pagos española e la actualidad?
9. Lea el siguiente tema de discusión y analícelo. a) ¿Qué significa que el dólar está apreciado con respecto a euro y yuan? b) ¿Qué consecuencias tiene esta nueva situación en la Balanza comercial de EEUU? c) ¿Cómo afectaría a la liquidez del sistema y la inflación esta política monetaria restrictiva de la Reserva federal? d) ¿Qué pasaría si el yuan flotara libremente y por qué no les interesa a la economía china? e) ¿Qué es un tipo de cambio ajustado y qué movimientos autónomos realiza el Banco central chino para mantener depreciada su moneda? *“El dolar se ha apreciado con respecto al euro y al yuan, después de que la Reserva federal subiera el tipo de interés de referencia para frenar el exceso de liquidez del sistema que pudiera dar al traste con los objetivos de inflación. Ante esta situación el Banco central chino ha rebajado sus intervenciones autónomas de capital para que el yuan no se deprecie demasiado.”*
10. Lea el siguiente tema de discusión y analícelo. a) ¿En qué medida la incertidumbre política y la decisión del Banco central europeo que señala el texto favorecen la depreciación del euro? b) ¿Qué otras variables pueden hacer que el euro se deprecie? c) ¿Qué relación mantiene la inflación de precios con el tipo de interés del dinero? d) ¿Por qué un euro depreciado beneficia a las exportaciones y qué efectos tendría en la Balanza comercial? *“El euro bajó ayer los 1,18 dolares por unidad. El goteo de datos de coyuntura no favorece la recuperación del euro. Sobre todo, la situación de incertidumbre que vive la Unión Europea con el auge de los nacionalismos extremos y la decisión del Banco central europeo de mantener el tipo de interés en el 0,2%, sin que existan signos de repunte de la inflación. No obstante, esta depreciación del euro beneficia a los exportadores.”*
11. Registra en una balanza de pagos simplificada las siguientes operaciones económicas y expresa los saldos parciales de las distintas balanzas:
 - a) Importaciones por valor de 300 u.m. pagadas con divisas.
 - b) Compras de viviendas por 580 u.m. por residentes en el extranjero pagadas con divisas.
 - c) Inversiones directas por valor de 200 u.m. de empresas extranjeras en el país pagada en divisas.
 - d) Remesas de emigrantes que envían fuera del país por 40 u.m.
 - e) Exportaciones por valor de 250 u.m. a cobrar en el año siguiente.
 - f) Inversiones en cartera de nacionales en el extranjero por 80 u.m.
 - g) Cobro de exportaciones del año anterior por valor de 20 u.m.
 - h) Ingresos por valor 80 u.m. de turistas extranjeros en el periodo.
 - i) Transferencias de capital entregadas a la U.E. por valor de 10 u.m.
12. Registra en una balanza de pagos simplificada las siguientes operaciones económicas y expresa los saldos parciales de las distintas balanzas:
 - a) Inversiones directas por valor de 100 u.m. de empresas nacionales en el exterior.
 - b) Pago de importaciones del año anterior por valor de 20 u.m.
 - c) Pagos por valor 50 u.m. de turistas nacionales que salieron al extranjero.
 - d) Remesas de emigrantes que envían al país por 30 u.m.
 - e) Cobros por transferencias de capital de la U.E. por valor de 15 u.m.
 - f) Exportaciones por valor de 200 u.m. a cobrar en el año siguiente.
 - g) Importaciones por valor de 220 u.m. pagadas con divisas.
 - h) Compras de viviendas por 130 u.m. por residentes en el extranjero pagadas con divisas.
 - i) Inversiones directas por valor de 80 u.m. de empresas nacionales en el extranjero.
 - j) Los turistas gastan en el país 60 u.m.
 - k) Los emigrantes del país envían transferencias corrientes por 15 u.m.
 - l) Se pagan intereses y dividendos de las inversiones de extranjeros en el país por 5 u.m.

Ediciones M. Ibáñez. Economía. Manual para bachillerato

13. La balanza de pagos de un país registró los siguientes saldos en u.m.:

Balanza de Pagos	año x	año x+1
Balanza comercial	1.100	900
Rentas	80	90
Turismo y viajes	- 900	- 960
Otros servicios	290	160
Transferencias corrientes	- 420	- 380
Capital	190	180
Inversiones en el exterior	- 3.100	- 3.700
Inversiones del exterior	2.110	2.050
Errores y omisiones	10	8

Se pide:

- Podemos afirmar que el saldo de las exportaciones es inferior al de las importaciones.
 - Saldo de la balanza por cuenta corriente y análisis de su evolución.
 - Saldo de las variaciones de activos en reservas y significado
 - Saldo de la balanza por cuenta financiera y significado.
 - Comentario general de evolución en los dos años de la balanza de pagos
14. La balanza de pagos de un país registró los siguientes saldos en u.m.:

Balanza de Pagos	año x	año x+1
Balanza comercial	-2.600	-2.500
Rentas	-190	-200
Turismo y viajes	1.900	1.800
Otros servicios	-140	- 150
Transferencias corrientes	510	600
Capital	1.160	900
Inversiones en el exterior	- 4.800	- 4.500
Inversiones del exterior	3.010	3.060
Errores y omisiones	20	25

Se pide:

- Podemos afirmar que el saldo de las exportaciones es inferior al de las importaciones.
- Saldo de la balanza por cuenta corriente y análisis de su evolución.
- Saldo de las variaciones de activos en reservas y significado
- Saldo de la balanza por cuenta financiera y significado.
- Comentario general de evolución en los dos años de la balanza de pagos