

La Balanza de Pagos, Conceptos Básicos

Desde años atrás, la economía ha seguido una tendencia mundial hacia la globalización, esto implica una intercomunicación en las actividades económicas de las naciones, las cuales deben de llevar un registro adecuado de sus actividades, para conocer el desarrollo de sus finanzas, así como un individuo o una empresa elaboran un balance general, o un estado de resultados; el país elabora una balanza de pagos la cual Dornbusch (1998) define como el registro de las transacciones de los habitantes de un país con el resto del mundo. En esta balanza de pagos se registran todas las actividades comerciales que un país realiza con el resto del mundo y a cada transacción le corresponde un signo positivo o negativo, de acuerdo con la regla general de la contabilidad de la balanza de pagos que enuncia: Si una transacción genera moneda extranjera para el país, se considera un *crédito* y se registra como un asiento positivo. Si una transacción requiere del pago de moneda extranjera, es un *débito* y se registra como un asiento negativo. En general, las exportaciones son créditos y las importaciones son débitos. Las exportaciones aportan moneda extranjera, dado que los extranjeros realizan compras a nuestro país y las pagan con su moneda por lo cual se registra como un crédito. Las importaciones requieren de gasto en moneda extranjera; es decir, nosotros las pagamos y tenemos que conseguir su moneda para pagarlas, así que son débitos.

“La regla sencilla de la cuenta de la balanza de pagos es que toda transacción que impone un pago a los habitantes del país es un asiento de déficit en su balanza” (Samuelson, 2010).

Por ejemplo las importaciones de autos de un país, regalos a extranjeros, compra de terrenos en otro país, o un depósito en un banco extranjero son asientos deficitarios. Por el contrario, los ejemplos de asientos superavitarios serían las ventas foráneas de aviones, los pagos de extranjeros por licencias de tecnología nacional, las pensiones de fuera recibidas por habitantes del país y las compras que hacen los foráneos de títulos locales.

La Balanza de Pagos, Conceptos Básicos

Estructura de la Balanza de Pagos y Funcionamiento

En cuanto a la forma en la cual se estructura la Balanza de Pagos, Samuelson (2010) menciona que hay dos cuentas principales: la cuenta corriente y la cuenta de capital.

- En la cuenta corriente: se registra el comercio de bienes y servicios, así como los pagos de transferencia. Los servicios incluyen fletes, pagos de regalías y pagos de intereses. Los servicios incluyen también el *ingreso neto por inversiones*, los intereses y utilidades de nuestros títulos en el extranjero menos el ingreso que los extranjeros ganan por los títulos que poseen en este país. Los pagos de transferencia consisten en remesas, regalos y concesiones. El registro de los bienes y servicios está incluido en lo que se denomina **La balanza comercial** la cual registra nada más el comercio de bienes; y forman junto con demás rubros la cuenta corriente.
 - La cuenta corriente está en *superávit* si las exportaciones superan a las importaciones más las transferencias netas a los extranjeros; es decir, si las entradas del comercio de bienes y servicios superan los pagos por esta cuenta.
- La cuenta de capital o cuenta financiera: Las transacciones en la cuenta de capitales son transacciones de activos financieros entre los ciudadanos de un país y los extranjeros. Estas ocurren, por ejemplo, cuando los extranjeros compran acciones de alguna empresa nacional.

La Balanza de pagos internacionales como un todo debe mostrar, por definición, un saldo final igual a cero, es decir deben estar equilibradas las cuentas corriente y financiera.

Otra definición y estructura de la Balanza de pagos es dada por Parkin (2009) el cual menciona que las cuentas de la balanza de pagos de un país registran el comercio, el endeudamiento y los préstamos internacionales.

La Balanza de Pagos, Conceptos Básicos

La balanza de pagos tiene cuatro componentes:

1. Cuenta corriente.
2. Cuenta de capital.
3. Cuenta oficial de pagos.
4. Errores y omisiones.

- La cuenta corriente; registra los pagos por las importaciones de bienes y servicios del exterior, los ingresos por las exportaciones de bienes y servicios vendidos en el exterior, los intereses netos pagados en el exterior y las transferencias netas (como los pagos de ayuda a otros países). El *saldo de la cuenta corriente* es igual a las exportaciones menos las importaciones, más los intereses netos y las transferencias netas.
- La cuenta de capital; registra la inversión extranjera y los préstamos que recibe un país menos la inversión en el extranjero. (Esta cuenta también tiene una discrepancia estadística que surge de errores y omisiones en la medición de las transacciones de capital).
- La cuenta oficial de pagos; registra el cambio de las reservas oficiales de moneda extranjera de un país, que son las tenencias del gobierno de moneda extranjera. Si las reservas oficiales de un país *aumentan*, el saldo de la cuenta oficial de pagos es *negativo*. La razón es que tener divisas es como invertir en el exterior. La inversión de un país en el exterior es un rubro negativo en la cuenta de capital y en la cuenta oficial de pagos. Debe tenerse en cuenta que algunos países no utilizan la cuenta oficial de pagos, sino que directamente presentan la información sobre la variación de las reservas internacionales. En este caso, la cuenta oficial de pagos se puede obtener como el negativo de la variación de las reservas internacionales.
- Los errores y omisiones; dado que la suma de los saldos de las tres primeras cuentas siempre debe ser cero. Esto significa que para pagar un déficit en cuenta corriente, se debe, ya sea pedir prestado al exterior más de lo que se presta, o bien usar las reservas oficiales para cubrir el déficit. Sin embargo, en ocasiones la medición de las cuentas con el exterior es imprecisa, por lo que esta relación no se cumple de forma exacta. Esto puede obedecer a diferentes razones, por ejemplo, fugas de capital, subfacturación o sobrefacturación de

La Balanza de Pagos, Conceptos Básicos

bienes. Por ello, en varios países la cuenta de la balanza de pagos usualmente incluye un rubro de errores y omisiones, lo que permite que la suma de los cuatro componentes de la balanza de pagos sume cero. La cuenta de capital se divide en dos partes: 1) las transacciones del sector privado del país, y 2) las transacciones de la reserva oficial, que corresponden a las actividades del banco central. Los particulares pueden financiar un déficit de la cuenta corriente vendiendo activos en el extranjero o tomando préstamos en el extranjero.

Se ha visto que las exportaciones netas son iguales a la suma del saldo del gobierno y del saldo privado. La relación entre las exportaciones netas y los saldos de los otros dos sectores no es muy fuerte. Algunas veces, cuando el saldo del gobierno se vuelve crecientemente negativo (un déficit muy grande), las exportaciones netas se vuelven negativas.

Las exportaciones netas responden a la *suma* del saldo del sector gobierno y del sector privado. Cuando el sector privado y el gobierno están en déficit, éste es financiado mediante el endeudamiento externo neto. Lo interesante de los pagos internacionales es que individuos y empresas tienen que pagar lo que compran en el extranjero. Si una persona gasta más que su ingreso, tiene que financiar su déficit vendiendo activos o tomando un préstamo, del mismo modo, si un país tiene un déficit en su cuenta corriente, porque gasta en el extranjero más de lo que recibe por ventas del resto del mundo, para financiar el déficit tienen que vender activos o tomar un préstamo en el extranjero. Estas ventas y préstamos significan que el país tiene un superávit de la cuenta de capital. Así, por necesidad, todo déficit de la cuenta corriente tiene que *financiarse* compensando las entradas de capital:

Por lo tanto, la Balanza de pagos se debe encontrar equilibrada, es decir:

$$\text{Cuenta corriente} + \text{cuenta de capital} = 0$$

Si un país no tiene activos que vender, si no tiene reservas de divisas para gastar y si nadie le presta, *tiene* que equilibrar su cuenta corriente, por difícil que sea.

La Balanza de Pagos, Conceptos Básicos

Además, el gobierno por medio del Banco Central, puede financiar un déficit de la cuenta corriente, lo cual agota sus reservas de divisas extranjeras, vendiendo sus reservas de divisas en los mercados cambiarios foráneos.

Por el contrario, cuando hay un superávit, el sector privado puede usar los ingresos de divisas que recibe para saldar deudas o comprar activos en el extranjero, o el banco central puede comprar las divisas (moneda extranjera), ganadas por el sector privado y agregarlas a sus reservas.

El aumento de las reservas oficiales se llama también *superávit general de la balanza de pagos*. Podemos resumir nuestra exposición con el enunciado siguiente: Superávit de la balanza de pagos = Aumento de las reservas oficiales de divisas = superávit de la cuenta corriente + entradas netas de capital privado.

Por lo tanto, cuidamos el resultado de la balanza de pagos y cada uno de sus componentes para determinar la situación del país y poder formular políticas económicas encaminadas hacia el crecimiento económico y el bienestar social. Enseguida se analizan los conceptos y funcionamiento de los tipos de cambio, dado que son un elemento fundamental para llevar a cabo las relaciones internacionales y necesarias para realizar las transacciones y sus registros en las subcuentas correspondientes.

Para complementar la información, visita el siguiente enlace el cual proporciona información de la estructura y la situación financiera de la Balanza de pagos en México.

<http://goo.gl/ieTcrf>

Referencias:

- Dornbusch R, S. Fischer y R. Startz, (1998) Macroeconomía 6ª. Ed. McGraw-Hill
Parkin, Michael, (2009).Economía, México: Pearson Educación
Samuelson, Paul A.(2010), Macroeconomía con aplicaciones a Latinoamérica 2a ed., México, D.F. : McGraw-Hill