



EDUARDO LORA & SERGIO I. PRADA

5^{ta}
edición

Técnicas de
medición
económica

Metodología y aplicaciones en Colombia

A large container ship is docked at a port. The ship's hull is green and red. The deck is covered with stacks of colorful containers in shades of blue, red, and yellow. In the background, there are several large blue gantry cranes. The sky is clear and blue. The water is calm.

CAPÍTULO XVI

BALANZA DE PAGOS



CONTENIDO

 BALANZA
DE PAGOS

1

INTRODUCCIÓN A LOS PRINCIPIOS DE
CONSTRUCCIÓN

2

OBJETO DE DESCRIPCIÓN

3

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA
DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

4

LA BALANZA DE PAGOS Y LOS AGREGADOS
MACROECONÓMICOS

5

EL CONCEPTO DE DÉFICIT O SUPERÁVIT DE
BALANZA DE PAGOS

BALANZA DE PAGOS

Balanza de pagos: registro sistemático de las transacciones de una economía con el resto del mundo durante un período determinado de tiempo.

La balanza de pagos describe los ingresos o pagos que se tienen con los activos externos y se registran todas las transacciones de bienes, servicios y otros recursos reales y financieros de un país con el resto del mundo.

A background image showing a dense stack of shipping containers in various colors, including orange, blue, green, and red. The containers are stacked in a grid-like pattern, with some showing logos and text like 'tex' and 'CASTAL'.

INTRODUCCIÓN A LOS PRINCIPIOS DE CONSTRUCCIÓN

INTRODUCCIÓN A LOS PRINCIPIOS DE CONSTRUCCIÓN

Balanza de pagos: registro que resume sistemáticamente las transacciones económicas de un país con el resto del mundo (representado a través de las operaciones entre residentes y no residentes).

Por tener un objetivo diferente, en la balanza de pagos se delimitan en forma mas precisa a los agentes económicos, se incluyen transacciones que no hacen parte del SCN y las operaciones se clasifican de manera diferente.

INTRODUCCIÓN A LOS PRINCIPIOS DE CONSTRUCCIÓN

Cada transacción está representada por dos entradas de igual valor (un crédito y un débito)

CRÉDITOS

Son salidas de recursos reales, reducción de activos financieros y aumento de pasivos.

DÉBITOS

Es la entrada de recursos reales, aumento en activos financieros y disminución de pasivos.

El balance neto de toda la economía debe ser cero, y para que esto suceda, el crédito debe ser igual al débito.

Debido a deficiencias de información en ambos lados de cada operación, esto no siempre se presenta, por esta razón existe una cuenta de errores y omisiones netas.



■ EL OBJETO DE
DESCRIPCIÓN

EL OBJETO DE DESCRIPCIÓN

TERRITORIO ECONÓMICO

Territorio geográfico administrado por el gobierno, dentro del cual las personas, bienes y capital circulan libremente

LOS CONCEPTOS DE

RESIDENCIA

Todos los agentes cuyo principal objeto de interés se encuentra en el territorio se consideran residentes (interés por operar a largo plazo en el caso de establecimientos y de permanencia en el caso de individuos)

EL OBJETO DE DESCRIPCIÓN

LAS TRANSACCIONES

Flujo económico que refleja la creación, transformación, intercambio, transferencia o extinción de un valor económico e involucra traspaso de propiedad de bienes y/o activos financieros y prestación de servicios o el suministro de mano de obra al igual que recursos de capital.

Comprenden tanto transacciones reales, que involucran bienes, servicios y renta por el uso de factores productivos, como transacciones financieras, que corresponden a los activos y pasivos financieros frente al resto del mundo

También pueden ser imputaciones (v.gr. Transferencias)

EL OBJETO DE DESCRIPCIÓN

LA VALORACIÓN

Se realiza de acuerdo a los precios de mercado o un valor hipotético (por analogía) en el caso que este último no exista. Esto quiere decir que el sistema de valoración es en principio consistente con el SCN. Aplica tanto para las operaciones reales como para las financieras.

UNIDAD DE CUENTA Y CONVERSION

La unidad de cuenta es el dólar americano. La tasa de cambio más apropiada para la conversión de los registros de la balanza de pagos es la prevaleciente en el momento de transacción o la promedio observada en el periodo más corto que se pueda aplicar.

UNIDAD DE CUENTA Y CONVERSION

EL OBJETO DE DESCRIPCIÓN

El criterio que se aplica al momento de registro de las transacciones es el de causación (las transacciones se deben registrar cuando el valor económico es creado, transformado, intercambiado, transferido o extinguido).

Bajo el concepto de causación, las transacciones se registran en el momento en que tiene lugar un traspaso de propiedad de bienes, de activos no financieros no producidos y de activos financieros.

EL OBJETO DE DESCRIPCIÓN

MOMENTO DE REGISTRO

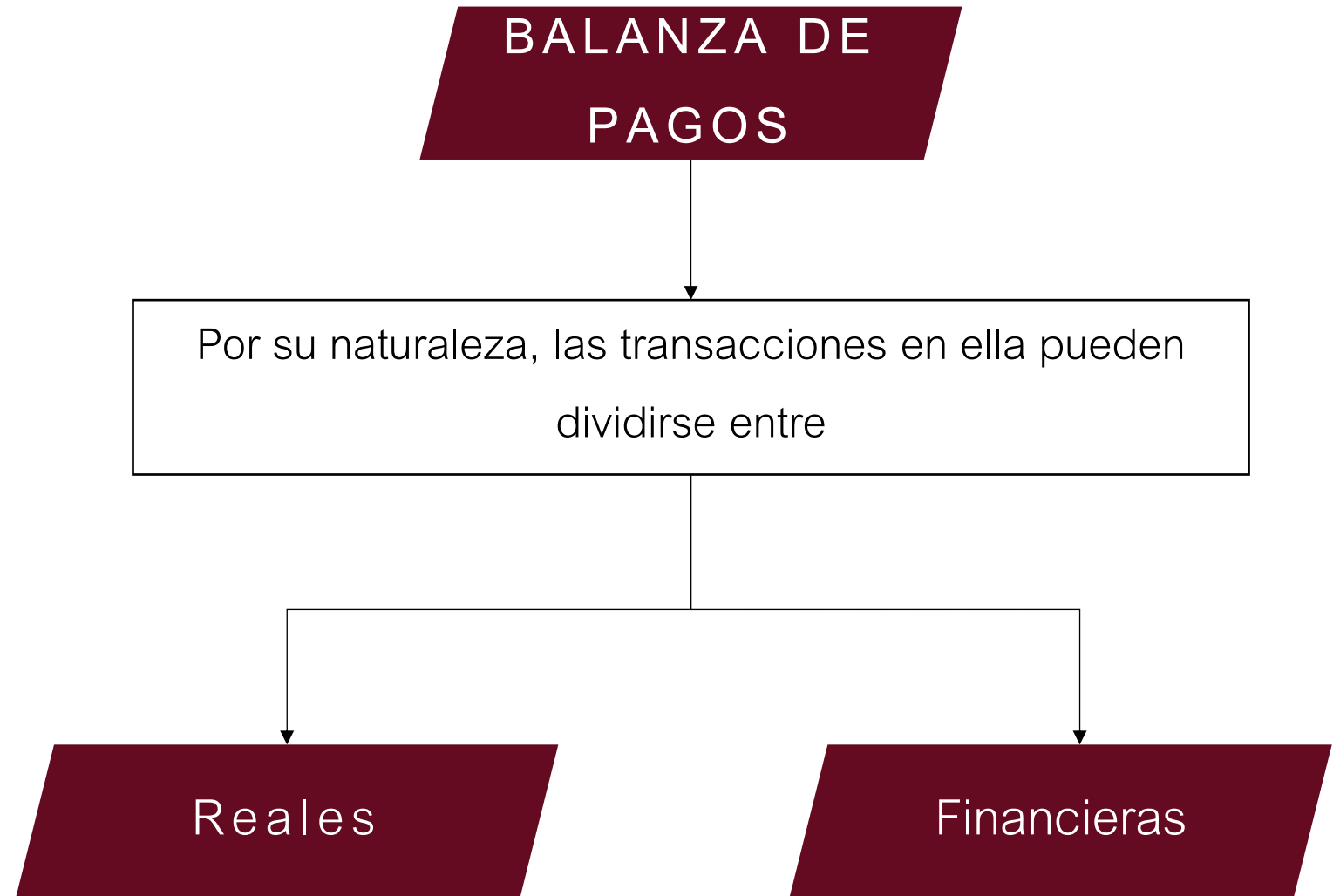
Se considera que la transacción, en sentido económico, tiene lugar cuando se traspasa la propiedad. En el caso de los bienes corresponde al momento del embarque o recibo de la mercancía en la frontera del país con base en los documentos de aduana.

En la práctica, se emplean las estadísticas de comercio exterior basadas en documentos aduaneros que reflejan el cruce físico de bienes por la frontera nacional o aduanera para aproximarse al momento en que se produce el traspaso de propiedad.

A close-up photograph of a person's hand holding a stack of coins. The hand is positioned in the upper center of the frame. Below the hand, several more coins are scattered on a light-colored surface. The background is a plain, light gray. A white rectangular box with black text is overlaid on the center of the image.

**LAS CUENTAS QUE COMPONEN
LA BALANZA DE PAGOS Y EL
SISTEMA DE REGISTROS**

**LAS CUENTAS
QUE COMPONEN
LA BALANZA DE
PAGOS Y EL
SISTEMA DE
REGISTROS**



LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

CUENTA CORRIENTE

Comprende el conjunto de todas las transacciones reales. Registra todas las transacciones de bienes y servicios, el ingreso primario y el ingreso secundario.

CUENTA DE CAPITAL

Registra los movimientos de recursos financieros entre el país y el resto del mundo, que dan lugar a cambios en las tendencias de activos y pasivos externos.

CUENTA DE ERRORES Y OMISIONES

Tiene como propósito igualar los débitos y créditos totales en toda la balanza de pagos.

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Una implicación del hecho de que la balanza de pagos se elabora en la práctica a partir de fuentes diversas es la aparición de divergencias entre el total de créditos y débitos contabilizados.

Por esas divergencias existe

**CUENTA DE ERRORES Y
OMISIONES**

Su saldo se registra como salida (débito) cuando los créditos de recursos reales y financieros contabilizados superan los débitos registrados, o como entrada (crédito) en caso contrario.

BALANZA COMERCIAL

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta corriente

Balanza comercial de bienes. Implica traspaso de propiedad efectivo o imputado entre residentes y no residentes.

Incluye operaciones de comercio general y operaciones especiales.

No incluye compras de viajeros en el exterior ni movimientos de mercancías que no implican traspaso de propiedad.

Las mercancías se registran FOB.

**LAS CUENTAS
QUE COMPONEN
LA BALANZA DE
PAGOS Y EL
SISTEMA DE
REGISTROS**


Cuenta corriente

Registro de todas las transacciones externas de servicios siendo los servicios el resultado de las actividades productivas que o bien modifican el estado de las unidades consumidas o facilitan el intercambio de productos o activos financieros

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta corriente

Los renglones que componen este balance son:

- Servicios de manufactura con insumos físicos que son propiedad de otros
- Mantenimiento y reparación no incluidos en otra parte
- Transporte
- Viajes
- Construcción
- Servicios de Seguros y Pensiones
- Servicios financieros
- Cargos por el uso de la propiedad intelectual
- Comunicaciones, información e informática
- Otros servicios empresariales
- Servicios personales, culturales y recreativos
- Servicios del gobierno

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta corriente

Renta de la inversión

Es la renta de los factores originada en el uso del capital y se desagrega en inversión directa, renta de la inversión de cartera, otra inversión y activos de reserva

Remuneración de empleados

Es la renta originada en el uso del trabajo y corresponde a salarios, sueldos y otras prestaciones.

RENTA DE FACTORES (INGRESO PRIMARIO)

Ingresos y egresos originados por el uso o provisión de factores de producción

Esta cuenta refleja el ingreso percibido por el suministro al exterior de activos financieros, mano de obra y recursos naturales

Tanto los ingresos como los egresos se clasifican en dos categorías



TRANSFERENCIAS CORRIENTES

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta corriente

Transferencias: contrapartida contable de los movimientos reales y/o financieros ya sea en forma voluntaria u obligatoria que no implican una contraprestación en bienes y/o servicios.

Dos grandes categorías:

- Remesas de trabajadores
- Otras

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta corriente

*Cuenta corriente de la balanza de pagos de Colombia 2014(p) y 2015(p)
 (millones de dólares)*

	2014	2015
<i>Cuenta corriente (A+B+C)</i>	-19,593	-18,925
<i>Ingresos</i>	73,103	55,677
<i>Egresos</i>	92,697	74,602
<i>A. Bienes y servicios</i>	-11,313	-18,007
1. <i>Bienes</i>	-4,630	-14,026
<i>Exportaciones FOB</i>	56,923	38,125
<i>Importaciones FOB</i>	61,553	52,151
2. <i>Servicios</i>	-6,682	-3,981
a. <i>Exportaciones</i>	6,876	7,265
<i>Transporte</i>	1,768	1,593
<i>Viajes</i>	3,825	4,245
<i>Comunicaciones, información e informática</i>	215	291
<i>Seguros y financieros</i>	73	58
<i>Empresariales y de construcción</i>	765	812
<i>Otros servicios</i>	230	266
b. <i>Importaciones</i>	13,558	11,247
<i>Transporte</i>	3,039	2,534
<i>Viajes</i>	4,678	4,324
<i>Comunicaciones, información e informática</i>	530	519
<i>Seguros y financieros</i>	1,818	1,297
<i>Empresariales y de construcción</i>	2,727	1,902
<i>Otros servicios</i>	767	671

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta corriente

Cuenta corriente de la balanza de pagos de Colombia 2014(p) y 2015(p) (millones de dólares)

	2014	2015
B. Renta de los factores (ingreso primario)	-12,638	-5,989
<i>Ingresos</i>	3,999	4,439
1. <i>Renta de la inversión</i>	3,927	4,395
i. <i>Inversión directa</i>	3,183	3,517
ii. <i>Inversión de cartera</i>	32	57
iii. <i>Otra inversión</i>	301	368
iv. <i>Activos de reserva</i>	410	453
2. <i>Remuneración a empleados</i>	73	44
<i>Egresos</i>	16,637	10,427
1. <i>Renta de la inversión</i>	16,494	10,344
i. <i>Inversión directa</i>	12,045	5,921
ii. <i>Inversión de cartera</i>	3,626	3,334
iii. <i>Otra inversión</i>	823	1,090
iv. <i>Activos de reserva</i>	0	0
2. <i>Remuneración a empleados</i>	144	83
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	4,358	5,071
<i>Ingresos</i>	5,306	5,848
1. <i>Remesas de trabajadores</i>	4,093	4,636
2. <i>Otras transferencias</i>	1,212	1,212
<i>Egresos</i>	948	777

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta corriente

Registros en la cuenta corriente

Una persona residente en el exterior envía una donación de libros para conformar una biblioteca en una escuela rural de Colombia. La donación está avaluada en US\$20,000. Haga los registros correspondientes.

En este caso, se afecta sólo la cuenta corriente, particularmente se ven modificadas las subcuentas de bienes y servicios, y de transferencias. Aunque los libros no sean una importación pagada sí son bienes que ingresan al país y deben registrarse con un valor en dólares. Debido a que esta donación no tiene contraprestación monetaria, y a que toda transacción debe tener registros contables tanto de entrada como de salida se considera como una transferencia corriente por cobrar.

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta corriente

Registros en la cuenta corriente

Una persona residente en el exterior envía una donación de libros para conformar una biblioteca en una escuela rural de Colombia. La donación está avaluada en US\$20,000. Haga los registros correspondientes.

Cuenta corriente

A. Bienes y servicios
1. Bienes
Importaciones

-20,000

Cuenta corriente

C. Transferencias corrientes

20,000

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta financiera

CUENTA FINANCIERA

Registra todas las transacciones relacionadas con el traspaso de propiedad de activos y pasivos financieros de la economía frente al resto del mundo.

En Colombia se utiliza la clasificación de categorías funcionales:

- Inversión directa (refleja el interés de obtener una participación duradera)
- Inversión de cartera (transacciones en títulos de participación en el capital y títulos de deuda)
- Derivados financieros
- Otras inversiones
- Activos de reserva

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta financiera

Cuenta financiera de la balanza de pagos de Colombia 2013 (p) y 2014 (p). US\$ millones

	2014	2015
<i>Cuenta financiera (II+III+IV-I)</i>	-19,836	-19,201
I. Pasivos (ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	37,267	24,991
<i>A. Inversión extranjera directa</i>	16,325	12,108
<i>B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)</i>	18,661	9,807
<i>i. Sector público</i>	15,463	7,147
<i>Mercados internacionales (bonos)</i>	6,688	4,453
<i>Mercado local (TES)</i>	8,775	2,694
<i>ii. Sector privado</i>	3,198	2,66
<i>Mercados internacionales</i>	-685	900
<i>Mercado local</i>	3,883	1,76
<i>C. Préstamos y otros créditos externos (i+ii)</i>	2,281	3,076
<i>i. Sector público</i>	1,196	3,367
<i>Préstamos</i>	1,196	3,367
<i>Largo plazo</i>	1,008	3,368
<i>Corto plazo</i>	188	-1
<i>ii. Sector privado</i>	1,085	-291
<i>Préstamos</i>	1,006	81
<i>Largo plazo</i>	-175	104
<i>Corto plazo</i>	1,181	-23
<i>Otros 1/</i>	78	-372
II. Activos (salidas de capital colombiano) (A+B)	12,725	3,849
<i>A. Inversión directa en el exterior</i>	3,899	4,218
<i>B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)</i>	8,826	-369
<i>i. Sector público</i>	173	1,132
<i>Inversión de cartera</i>	85	934
<i>Préstamos</i>	88	198
<i>ii. Sector privado</i>	8,654	-1,501
<i>Inversión de cartera</i>	6,922	-813
<i>Préstamos</i>	362	-223
<i>Otros 1/</i>	1,37	-466
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	268	1,526
<i>A. Ingresos</i>	-411	-287
<i>B. Egresos</i>	-680	-1,813
IV. Activos de reserva	4,437	415

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Errores y omisiones netos

Errores y omisiones

Registra todas aquellas transacciones que se encuentran pendientes de identificar en la cuenta corriente y de capital.

Esta cuenta debe interpretarse como una cuenta de equilibrio o de discrepancia estadística que compensa toda sobreestimación o subestimación estadística originada en problemas de compilación, registro, valoración y cobertura de las diversas fuentes de información utilizadas.

Un signo positivo se interpreta como ingreso no contabilizado y, en el caso contrario, como egreso.

Balanza de pagos de Colombia 2014(p) y 2015(p)

(millones de dólares)

	<i>2014</i>	<i>2015</i>
<i>I. Cuenta corriente</i>	<i>-19,593</i>	<i>-18,925</i>
<i>II. Cuenta financiera (incluyendo variación de reservas internacionales)</i>	<i>-19,836</i>	<i>-19,201</i>
<i>III. Errores y omisiones</i>	<i>-243</i>	<i>-276</i>
<i>Saldo (I-II+III)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

**LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA
BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE
REGISTROS**

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Registro de transacciones financieras y errores y omisiones

Una empresa importa una máquina valorada en US\$5 millones. Indique qué registros deben hacerse si: (a) el pago se hace mediante giro bancario; (b) el pago se hace mediante cobro en el exterior de una carta de crédito otorgada por un banco extranjero; (c) se desconoce la forma de pago.

En todos los casos la importación de la mercancía se registra en cuenta corriente, bienes, como -\$5 millones (con signo negativo, pues es una salida o débito) mientras que la forma de pago es un crédito de \$5 millones (signo positivo, entrada) que debe aparecer según el caso como se indica a continuación: (a) variación de reservas internacionales; (b) cuenta financiera, otra inversión, créditos y anticipos comerciales; y (c) errores y omisiones.

Registro de transacciones financieras y errores y omisiones

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Note que de la misma forma que el crédito se registra con signo positivo en el caso (a), también en el caso (b) se registra con signo positivo la disminución de reservas internacionales porque es una fuente de recursos. Lo mismo aplica al caso (c): al cerrar las cuentas de la balanza de pagos, si no se registró en ninguna parte la forma de pago, quedará por residuo un valor positivo en los errores y omisiones, es decir una entrada de recursos financieros no registrados.

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Transacciones de empresa de propiedad de un no residente en la balanza de pagos colombiana

La empresa Aussie propiedad de una familia australiana adelanta un proyecto de largo plazo de construcción en un centro de convenciones en Colombia.

¿Cuáles de las siguientes transacciones deben registrarse en la balanza de pagos de Colombia: (a) ventas de la empresa a residentes, (b) compras de la empresa a residentes, (c) inyecciones de capital de los propietarios en la construcción?

¿Qué pasaría si el proyecto de construcción del centro de convenciones fuera de corto plazo, por ejemplo, para participar en una exposición internacional?

Transacciones de empresa de propiedad de un no residente en la balanza de pagos colombiana

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

La condición de largo plazo de la inversión de Aussie en Colombia implica que la empresa se considera como residente y por lo tanto (a) y (b) no son transacciones internacionales, mientras que (c) es el aumento de un pasivo por inversión directa (que se registra con signo positivo). En cambio, si el proyecto es de corto plazo la empresa se considera como no residente y por lo tanto (a) y (b) son, respectivamente “Importación de bienes y servicios”, y “Exportación de bienes y servicios” en la balanza de pagos colombiana, mientras que (c) no es una transacción internacional.

The background of the image shows the logo for the World Economic Forum, which consists of the words "WORLD" and "FORUM" in a stylized, metallic font. The logo is partially obscured by a white text box. In the background, there are blurred figures of people in business attire, suggesting a professional or conference setting.

Posición de inversión [REDACTED] internacional

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

Es una cuenta estadística que presenta el valor y la composición en un momento determinado de:

- 1) Los activos financieros de residentes de una economía que son títulos de crédito frente a no residentes y el oro en lingotes mantenido en calidad de activo de reserva
- 2) Los pasivos de residentes de una economía frente a no residentes



200021 0

200 106

LA BALANZA DE PAGOS Y
■ LOS AGREGADOS
MACROECONÓMICOS

127U 200062 9

127U 07

LA BALANZA DE PAGOS Y AGREGADOS MACROECONÓMICOS

Partiendo de la ecuación de usos del producto:

$$\underline{\text{PIB} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{X} - \text{M}}$$

Si agregamos los ingresos netos de factores productivos en el exterior Y_x a ambos lados de la ecuación se tiene:

$$\underline{\text{PIB} + Y_x = \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{X} - \text{M} + Y_x}$$

$$\underline{\text{PNB} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + (\text{BC} + \text{BS} + Y_x)}$$

El gasto interno total puede denominarse también absorción:

$$\underline{\text{A} = \text{C} + \text{I} + \text{G}}$$

Y la suma de las balanzas comercial, de servicios y de renta de los factores puede llamarse Balance de bienes, servicios y renta (BBSR). Por lo tanto

$$\underline{\text{PNB} = \text{A} + \text{BBSR}}$$

Agregando a cada lado las transferencias corrientes netas del exterior, se obtiene el ingreso nacional disponible (YND).

$$\text{PNB} + \text{Tr}_x = \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{X} - \text{M} + \text{Y}_x + \text{Tr}_x$$

$$\text{YND} = \text{A} + (\text{BC} + \text{BS} + \text{Y}_x + \text{Tr}_x)$$

$$= \text{A} + \text{B}$$

**LA BALANZA DE
PAGOS Y
AGREGADOS
MACROECONÓMICOS**

Donde $\text{B} = \text{X} - \text{M} + \text{Y}_x + \text{Tr}_x$ es la cuenta corriente de la balanza de pagos


LA BALANZA DE PAGOS Y AGREGADOS MACROECONÓMICOS

- Alternativamente, el balance en cuenta corriente es igual a la diferencia entre ingreso disponible y el gasto interno, o sea, a menos el ahorro externo

$$B = YND - A \quad \longrightarrow \quad B = - S_x$$

Por consiguiente, el balance en cuenta corriente también es igual a la diferencia entre ahorro nacional y la inversión doméstica dado que

$$I = S + S_x \quad \longrightarrow \quad I = S - B \quad \longrightarrow \quad B = S - I$$



EL CONCEPTO DE
■ DÉFICIT O
SUPERÁVIT DE
BALANZA DE PAGOS

DÉFICIT O SUPERÁVIT DE BALANZA DE PAGOS

Sólo puede establecerse separando unas partidas de otras, con arreglo a algún criterio económico, no de tipo contable. El saldo positivo o negativo que arroja una subsección de la balanza de pagos es necesariamente igual, pero de signo contrario, al saldo de la subsección restante, que puede decirse que compensa o financia el desequilibrio de la primera.

DÉFICIT O SUPERÁVIT DE BALANZA DE PAGOS

El problema de definir el concepto de desequilibrio equivale, pues, a elegir “donde trazar la línea” entre las dos subsecciones.

Por lo general, se acude al criterio de colocar “por encima de la línea” aquellos renglones que recogen las transacciones de carácter autónomo, que tienen su propia razón de ser, y por debajo las que son compensatorias, que se realizan en razón de las primeras.

DÉFICIT O SUPERÁVIT DE BALANZA DE PAGOS

Es decir, se posicionan “por encima de la línea” aquellos renglones con transacciones de carácter autónomo y por debajo las que son compensatorias de estas, y de acuerdo a esto se configuran tres opciones:

- Balanza de cuenta corriente “por encima de la línea”
- **Balanza básica:** “por encima de la línea” van la balanza de cuenta corriente más la de capital a largo plazo
- **Balanza global:** Deja únicamente la variación de reservas por debajo de la línea.