

# Balanza de Pagos

## i) Resumen de la teoría y fórmulas del PPT

Ecuación general de la Balanza de Pagos:

$$CC + CK + CF = 0$$

En Perú, y para este curso, a la variccid de Activos Extranjeros Netos ( $\Delta AEN$ ) no se les considera dentro de la  $CF$ :

$$CC + CK + \underbrace{CF^*}_{\therefore} + \Delta AEN = 0$$

$$CC + CK + CF^* = -\Delta AEN$$

## Componentes:

(también CK, pero  
a nadie le importa [k]).

► Cuenta Corriente (CC): Flujo real de la balanza de pagos. También interpretada como el negativo del ahorro externo del periodo ( $-S^X$ ):

Se divide en:

• Balanza comercial:

- Bienes
- Servicios

• Ingresos primarios (Renta Neta de Factores):

- Utilidades netas
- Pago de intereses neta.

• Ingresos secundarios (transferencias netas):

- Remesas netas

- Donaciones no destinadas a la creación de capital netas

► Cuenta de Capital (CK):

*(K se le ser  
igualado en  
Cerú.)*

Se divide en:

- Donaciones de capital (donaciones para inversión) y condonaciones de deuda.
- Adquisiciones de activos no financieros no producidos (terrenos, patentes, etc.).

 Cuenta Financiera (CF):  
Exportación - (importación de activos financieros).  
Por ejemplo, el Perú exporta activos financieros  
cuando el gobierno peruano se endeuda con el exterior.  
Se divide en:

- Inversión Extranjera Directa (IED)
- Inversión en Cartera (IC):  
Activos **negociables**, como acciones y bonos.
- Otras inversiones (OI):  
Activos que no se clasifican como ninguno de los anteriores. Por ejemplo, una deuda con un banco extranjero (**no negociable**).

## ► Activos Extranjeros Netos:

Término amplio que, sobre todo, incluye a las Reservas Internacionales Netas (RIN)

Nota: A parte de estas cuentas, en el excel se toma en cuenta un valor más: el efecto Valuación. Este se da como resultado de variaciones en el tipo de cambio.

$P_G$  ronda las :

Primeras

$$C + CK + CF^* = -\Delta A \in N$$

Relación con otros sectores:

### Relación con otros sectores

Recordemos que:

$$\begin{aligned} PNB &= PBI + Yf && \text{Renta neta de factores} \\ INDB &= PBI + Yf + TI + Tr, o: && \begin{array}{l} \text{Efecto términos de intercambio} \\ \text{Transferencias netas.} \end{array} \\ INDB &= INB + Tr \end{aligned}$$

Además:

$$\begin{aligned} \text{(cuenta corriente)} &\rightarrow CCB (= -Sx) = S_D - I && \begin{array}{l} \text{ahorro externo} \\ \text{ahorro doméstico.} \end{array} \\ I &= S_D + Sx \\ I &= Sp + Sg + Sx \end{aligned}$$

También:

$$INDB = C + I + G + X - Im + Tr + Yf$$

$$INDB = A + CCB$$

Otras fórmulas:

▷ En la CC) para el PPF  
un cambio en el valor de la balanza comercial  
(en bienes y en servicios), se usa:

$$[1 + \Delta\% \text{ valor US\$}] = [1 + \Delta\% \text{ volumen}] [1 + \Delta\% \text{ precio en US\$}]$$

Porque la balanza  
comercial se contabiliza  
en dólares corrientes

▷ Para proyectar un cambio en el volumen de exportaciones:

Sea la cuota de mercado

$$\frac{x}{D^*} = Q^x(e^r)$$

Volumen de exportaciones → Cuota de mercado.  
Demanda exterior → Depende del tipo de cambio real ( $e^r$ )

Tomando logaritmos y diferenciando, tenemos:

$$\Delta\%x - \Delta\%D^* = \Delta\%Q^x, \text{ o: } \Delta\%x = \Delta\%D^* + \Delta\%Q^x,$$

Crecimiento de la demanda extranjera  
Crecimiento de las exportaciones  
(cambios de la cuota)



# Excel

## Fuentes

- Balanza de cuenta corriente
- Balanza comercial
- Renta de factores / Ingreso primario
- Cuenta financiera sector Privado
- Cuenta financiera sector Público

CUENTA CORRIENTE	•
<u>Balanza comercial</u>	•
Exportaciones FOB	+
Importaciones FOB	-
<u>Balanza de servicios</u>	•
Exportaciones	+
Importaciones	-
<u>Renta neta de factores</u>	•
Privado	+
Público	+
<u>Transferencias corrientes netas</u>	•
De las cuales: Remesas del exterior	
CUENTA FINANCIERA	•
<u>Inversión directa Extranjera</u>	•
ID en el extranjero	-
IDE en el país	+
<u>Inversión de cartera</u>	•
IC en el extranjero	-
IC en el país	+
<u>Prestamos de LP</u>	•
Prestamos netos (Sector privado)	+
Prestamos netos (Sector público)	+
<u>Capitales de corto plazo (privado)</u>	•
FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	•
ERRORES Y OMISIONES NETOS	•
RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	•

## Descripción:

Partes azules son resultado de agrupar partes rojas con sus respectivos signos

Partes verdes son la suma de las azules

Resultado JC

Balanza de pagos:

Suma de todas las partes verdes.

Intuición de signos de la cuenta financiera

Supongamos que la IC en el extranjero,

incrementa porque un peruviano compra un bono del tesoro estadounidense. En ese caso, el Perú es "importando" un activo extranjero (bono).

Esto genera que caiga la cuenta financiera.

Por ende IC en el extranjero tiene signo negativo.

## Advertencia:

Hay varios casos en los que los signos ya están incorporados en los elementos (por ejemplo, la cuenta IC en el Exterior español con signo negativo). Por ende, es importante la intuición para identificar si el signo de una cuenta es sensado o estar cambiado.