

$$\begin{aligned}
 & \text{INGRESOS COMERCIALES (exportaciones de bienes y servicios)} \\
 & - \text{GASTOS COMERCIALES (importaciones de bienes y servicios)} \\
 & = \text{SALDO COMERCIAL}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 & + \text{SALDO DE RENTAS DE ACTIVOS} \\
 & + \text{SALDO DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES} \\
 & = \text{SALDO POR CUENTA CORRIENTE}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 & + \text{SALDO DE TRANSFERENCIAS DE CAPITAL} \\
 & + \text{SALDO DE LAS TRANSMISIONES DE ACTIVOS INMATERIALES} \\
 & = \text{SALDO POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL (SUPERÁVIT o DÉFICIT)}
 \end{aligned}$$

COLOCACIÓN DEL SUPERÁVIT

Inversión en el exterior de los residentes
 Compras de activos financieros (prestar)
 Aumentos de las Reservas de Divisas

FINANCIACIÓN DEL DÉFICIT

Inversión en el interior de los extranjeros
 Ventas de activos financieros (endeudarse)
 Disminuciones de las Reservas de Divisas

Gráfico 3.3: La Balanza de Pagos de un País