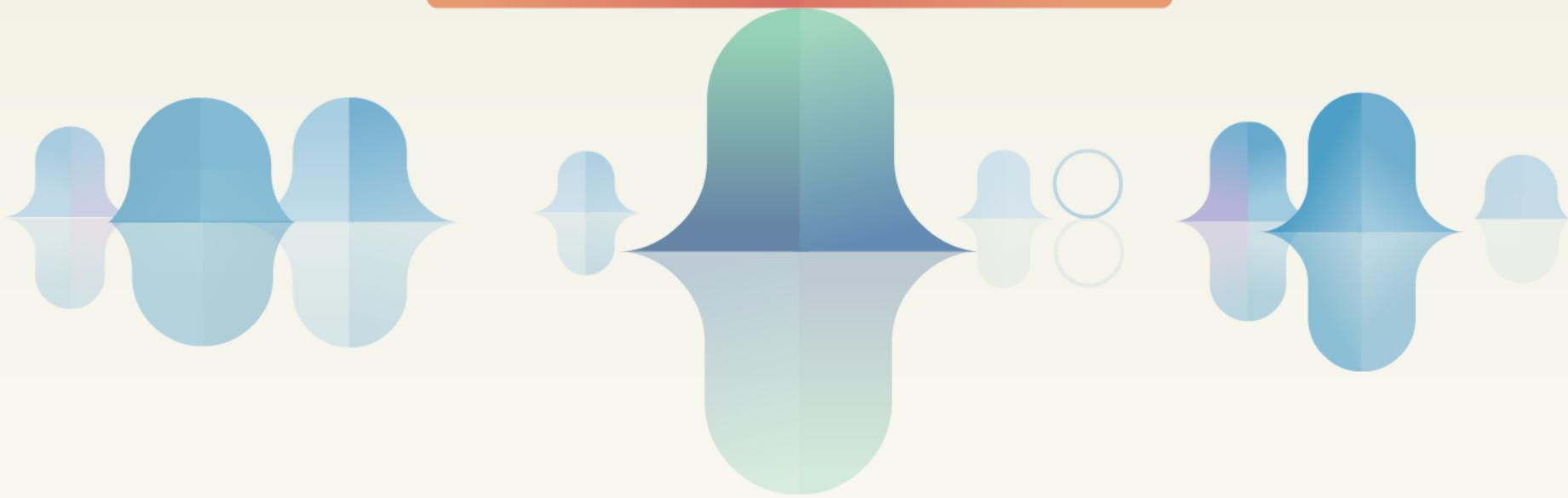
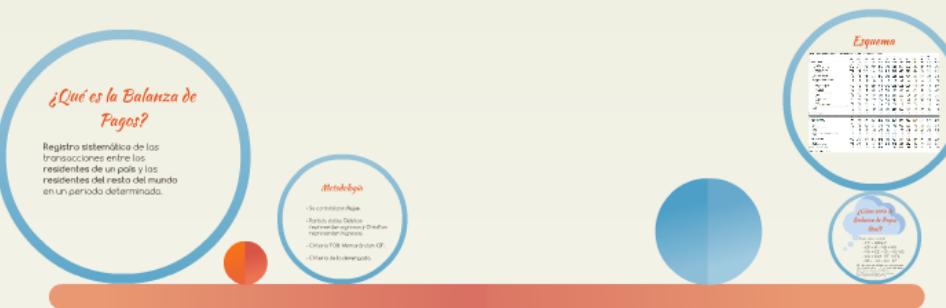


# El Sector Externo

## Balanza de Pagos

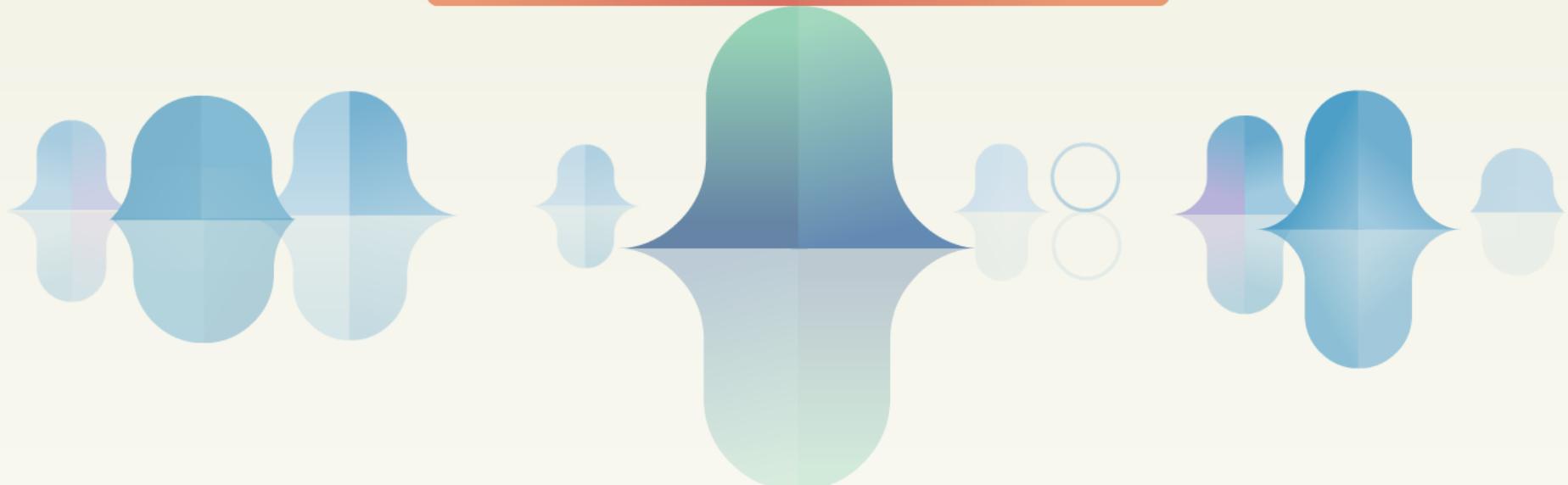
Lic. Ezequiel Bertoia



# El Sector Externo

## Balanza de Pagos

Lic. Ezequiel Bertoia



# *¿Qué es la Balanza de Pagos?*

Registro sistemático de las transacciones entre los residentes de un país y los residentes del resto del mundo en un periodo determinado.

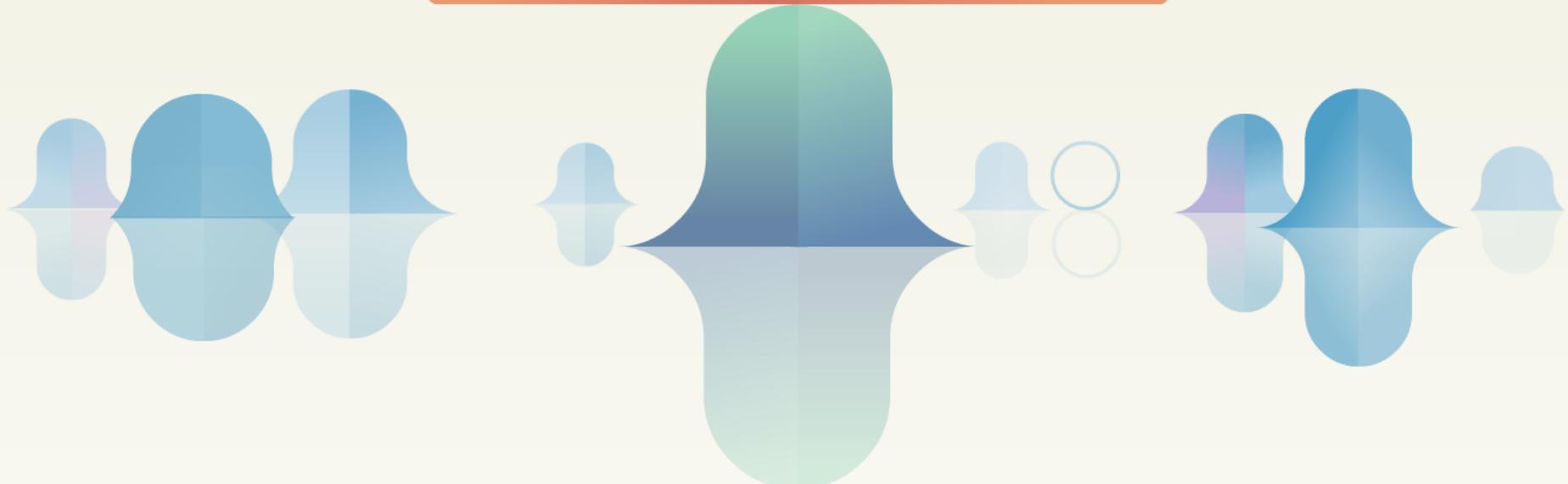
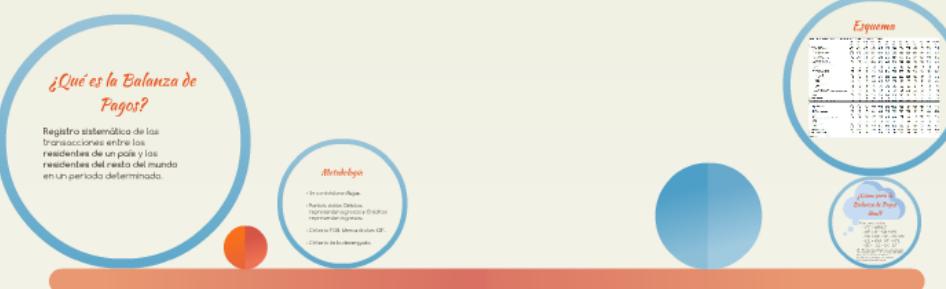
## *Metodología*

- Se contabilizan flujos.
- Partida doble. Débitos representan egresos y Créditos representan ingresos.
- Criterio FOB. Memorándum CIF.
- Criterio de lo devengado.

# El Sector Externo

## Balanza de Pagos

Lic. Ezequiel Bertoia





Cuadro 1: Resumen balanza de pagos por componentes y categoría funcional. -En millones de dólares-

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Año 2018*
	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	Total	I
<b>1. Cuenta corriente [C]</b>	<b>6,499</b>	<b>6,049</b>	<b>5,421</b>	<b>7,254</b>	<b>-1,623</b>	<b>-5,340</b>	<b>-2,138</b>	<b>-13,124</b>	<b>-9,179</b>	<b>-17,622</b>	<b>-14,693</b>	<b>-31,324</b>	<b>-9,623</b>
1.A Bienes y servicios [B]	13,267	12,571	13,341	16,653	12,344	9,198	10,944	-694	900	-6,600	-3,765	-15,434	-5,279
1.A.a Bienes	14,030	13,552	15,563	18,645	14,147	12,351	15,041	4,635	5,541	-785	4,426	-5,547	-1,762
Crédito (Exportaciones)	46,618	56,077	70,159	55,791	68,306	83,120	80,084	75,928	68,440	56,809	57,930	58,446	14,414
Débito (Importaciones)	32,588	42,525	54,596	37,146	54,159	70,769	65,043	71,293	62,899	57,594	53,505	63,993	16,176
1.A.b Servicios	-763	-981	-2,222	-1,992	-1,804	-3,152	-4,097	-5,329	-4,641	-5,815	-8,190	-9,887	-3,517
Crédito (Exportaciones)	7,911	10,046	11,424	10,545	12,817	14,497	14,247	13,680	13,396	13,214	12,801	14,196	4,018
Débito (Importaciones)	8,674	11,027	13,646	12,537	14,621	17,649	18,344	19,009	18,038	19,029	20,992	24,083	7,535
1.B Ingreso primario (Renta) [P]	-7,723	-7,595	-9,034	-10,319	-14,548	-15,073	-13,754	-13,165	-11,614	-12,105	-12,105	-16,343	-4,514
1.B.1 Remuneración de empleados	-61	-72	-52	-59	-55	-46	-63	-65	-34	26	-6	-44	-28
Crédito	55	65	99	99	109	142	156	178	171	216	186	145	20
Débito	116	138	151	159	164	188	218	243	205	190	193	189	48
1.B.2 Renta de la inversión	-7,662	-7,522	-8,983	-10,260	-14,493	-15,027	-13,691	-13,099	-11,580	-12,130	-12,098	-16,299	-4,486
1.B.2.1 Inversión directa	-5,477	-5,798	-6,580	-7,070	-11,162	-11,136	-9,616	-8,979	-7,300	-8,145	-7,166	-8,682	-2,061
En el extranjero	1,635	1,485	1,322	1,290	940	1,225	620	818	814	647	699	1,019	330
En Argentina	7,112	7,283	7,902	8,360	12,101	12,361	10,236	9,796	8,114	8,793	7,866	9,701	2,391
1.B.2.2 Inversión de cartera	-2,992	-3,279	-3,084	-2,549	-2,413	-2,745	-2,659	-2,773	-2,939	-2,687	-3,505	-5,981	-2,047
Crédito	978	1,041	1,163	1,143	1,065	1,130	1,036	1,012	1,086	1,070	1,358	1,966	757
Débito	3,970	4,320	4,247	3,692	3,478	3,875	3,694	3,785	4,024	3,758	4,864	7,947	2,804
1.B.2.3 Otra inversión	-182	-245	-690	-998	-1,067	-1,228	-1,470	-1,385	-1,359	-1,322	-1,487	-1,767	-441
Crédito	2,027	2,233	1,669	641	502	657	390	382	473	401	627	791	262
Débito	2,209	2,478	2,360	1,640	1,569	1,885	1,861	1,767	1,832	1,724	2,114	2,559	703
1.B.2.4 Activos de reserva	990	1,799	1,371	357	149	82	54	37	17	24	61	130	63
1.C. Ingreso secundario (Transferencias corrientes)	955	1,073	1,114	920	581	534	672	734	1,535	1,083	1,176	453	170
Crédito	1,798	2,108	2,411	2,343	2,415	2,629	2,461	2,895	3,036	2,564	2,886	2,678	626
Débito	843	1,035	1,296	1,423	1,834	2,095	1,789	2,161	1,501	1,481	1,710	2,225	456
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>98</b>	<b>121</b>	<b>185</b>	<b>80</b>	<b>78</b>	<b>63</b>	<b>48</b>	<b>33</b>	<b>57</b>	<b>52</b>	<b>371</b>	<b>145</b>	<b>27</b>
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>6,596</b>	<b>6,170</b>	<b>5,606</b>	<b>7,334</b>	<b>-1,545</b>	<b>-5,277</b>	<b>-2,090</b>	<b>-13,091</b>	<b>-9,122</b>	<b>-17,570</b>	<b>-14,322</b>	<b>-31,180</b>	<b>-9,596</b>
<b>3. Cuenta financiera [F]</b>	<b>7,480</b>	<b>5,899</b>	<b>6,554</b>	<b>6,713</b>	<b>-3,802</b>	<b>-5,252</b>	<b>-2,788</b>	<b>-16,165</b>	<b>-9,321</b>	<b>-18,498</b>	<b>-14,497</b>	<b>-31,154</b>	<b>-10,083</b>
3.1 Inversión directa	-3,099	-4,969	-8,335	-3,306	-10,368	-9,352	-14,269	-8,932	-3,145	-10,884	-1,474	-10,361	-2,421
Activos	2,439	1,504	1,391	712	965	1,488	1,055	890	1,921	875	1,787	1,156	504
Pasivos	5,537	6,473	9,726	4,017	11,333	10,840	15,324	9,822	5,065	11,759	3,260	11,517	2,925
3.2 Inversión de cartera	-7,239	-7,468	7,879	2,153	-3,262	-143	150	-433	2,339	-437	-35,255	-35,922	-12,869
Activos	1,261	1,174	2,156	646	-586	-392	265	497	-25	93	798	5,502	3,603
Pasivos	8,500	8,642	-5,723	-1,508	2,676	-248	115	929	-2,365	530	36,053	41,424	16,472
3.3 Instrumentos financieros derivados	127	565	935	1,248	-712	2,356	2,908	-32	-168	-25	222	-96	-26
Activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos	-127	-565	-935	-1,248	712	-2,356	-2,908	32	168	25	-222	96	26
3.4 Otra inversión	14,162	4,682	6,058	5,271	6,383	7,995	11,728	5,056	-9,542	-2,246	7,699	669	-920
Activos	3,241	10,557	12,241	6,179	8,717	19,013	9,722	3,893	1,422	8,814	2,157	12,625	3,021
Pasivos	-10,921	5,875	6,183	909	2,334	11,019	-2,006	-1,163	10,964	11,060	-5,542	11,956	3,941
3.5 Activos de reserva	3,530	13,090	17	1,346	4,157	-6,108	-3,305	-11,824	1,195	-4,906	14,311	14,556	6,153
<b>Errores y omisiones netos</b>	<b>884</b>	<b>-270</b>	<b>948</b>	<b>-621</b>	<b>-2,258</b>	<b>25</b>	<b>-698</b>	<b>-3,074</b>	<b>-198</b>	<b>-928</b>	<b>-175</b>	<b>26</b>	<b>-487</b>

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Total	Total	Total	Total	Total	Total
<b>1. Cuenta corriente [m]</b>	<b>6,499</b>	<b>6,049</b>	<b>5,421</b>	<b>7,254</b>	<b>-1,623</b>	<b>-5,340</b>
<b>1.A Bienes y servicios [m]</b>	<b>13,267</b>	<b>12,571</b>	<b>13,341</b>	<b>16,653</b>	<b>12,344</b>	<b>9,198</b>
1.A.a Bienes	14,030	13,552	15,563	18,645	14,147	12,351
Crédito (Exportaciones)	46,618	56,077	70,159	55,791	68,306	83,120
Débito (Importaciones)	32,588	42,525	54,596	37,146	54,159	70,769
1.A.b Servicios	-763	-981	-2,222	-1,992	-1,804	-3,152
Crédito (Exportaciones)	7,911	10,046	11,424	10,545	12,817	14,497
Débito (Importaciones)	8,674	11,027	13,646	12,537	14,621	17,649
<b>1.B Ingreso primario (Renta) [m]</b>	<b>-7,723</b>	<b>-7,595</b>	<b>-9,034</b>	<b>-10,319</b>	<b>-14,548</b>	<b>-15,073</b>
1.B.1 Remuneración de empleados	-61	-72	-52	-59	-55	-46
Crédito	55	65	99	99	109	142
Débito	116	138	151	159	164	188
1.B.2 Renta de la inversión	-7,662	-7,522	-8,983	-10,260	-14,493	-15,027
1.B.2.1 Inversión directa	-5,477	-5,798	-6,580	-7,070	-11,162	-11,136
En el extranjero	1,635	1,485	1,322	1,290	940	1,225
En Argentina	7,112	7,283	7,902	8,360	12,101	12,361
1.B.2.2 Inversión de cartera	-2,992	-3,279	-3,084	-2,549	-2,413	-2,745
Crédito	978	1,041	1,163	1,143	1,065	1,130
Débito	3,970	4,320	4,247	3,692	3,478	3,875
1.B.2.3 Otra inversión	-182	-245	-690	-998	-1,067	-1,228
Crédito	2,027	2,233	1,669	641	502	657
Débito	2,209	2,478	2,360	1,640	1,569	1,885
1.B.2.4 Activos de reserva	990	1,799	1,371	357	149	82
<b>1.C. Ingreso secundario (Transferencias corrientes) [m]</b>	<b>955</b>	<b>1,073</b>	<b>1,114</b>	<b>920</b>	<b>581</b>	<b>534</b>
Crédito	1,798	2,108	2,411	2,343	2,415	2,629
Débito	843	1,035	1,296	1,423	1,834	2,095
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>98</b>	<b>121</b>	<b>185</b>	<b>80</b>	<b>78</b>	<b>63</b>
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>6,596</b>	<b>6,170</b>	<b>5,606</b>	<b>7,334</b>	<b>-1,545</b>	<b>-5,277</b>

# Exportaciones netas de importaciones

XN, X-M ó X-Imp

$$XN = f(YM, YD, P, Pf, TC)$$

+ - - + +

X = Exportaciones

M ó Imp = Importaciones

XN ó X-M = Exportaciones netas de importaciones

YM = Ingreso Resto del Mundo

YD = Ingreso disponible

P= Precios internos

Pf = Precios en el exterior

TC = Tipo de Cambio



Remuneraciones netas de los factores del exterior

INFE, RNFE ó RF

$$RF = f(MCt-n, r, b)$$

- - - -

MCt-n = Movimiento de Capitales en periodos anteriores

r = tasa de interés real interna

b = tasa de beneficio interna

<b>1. Cuenta corriente</b>	<b>[DET]</b>	<b>6,499</b>	<b>6,049</b>	<b>5,421</b>	<b>7</b>
<b>1.A Bienes y servicios</b>	<b>[DET]</b>	<b>13,267</b>	<b>12,571</b>	<b>13,341</b>	<b>16</b>
1.A.a Bienes		14,030	13,552	15,563	18
Crédito (Exportaciones)		46,618	56,077	70,159	55
Débito (Importaciones)		32,588	42,525	54,596	37
1.A.b Servicios		-763	-981	-2,222	-1
Crédito (Exportaciones)		7,911	10,046	11,424	10
Débito (Importaciones)		8,674	11,027	13,646	12
<b>1.B Ingreso primario (Renta)</b>	<b>[DET]</b>	<b>-7,723</b>	<b>-7,595</b>	<b>-9,034</b>	<b>-10</b>
1.B.1 Remuneración de empleados		-61	-72	-52	
Crédito		55	65	99	
Débito		116	138	151	
1.B.2 Renta de la inversión		-7,662	-7,522	-8,983	-10
1.B.2.1 Inversión directa		-5,477	-5,798	-6,580	-7
En el extranjero		1,635	1,485	1,322	1
En Argentina		7,112	7,283	7,902	8
1.B.2.2 Inversión de cartera		-2,992	-3,279	-3,084	-2
Crédito		978	1,041	1,163	1
Débito		3,970	4,320	4,247	3
1.B.2.3 Otra inversión		-182	-245	-690	-
Crédito		2,027	2,233	1,669	
Débito		2,209	2,478	2,360	1
1.B.2.4 Activos de reserva		990	1,799	1,371	
<b>1.C. Ingreso secundario (Transferencias corrientes)</b>		<b>955</b>	<b>1,073</b>	<b>1,114</b>	
Crédito		1,798	2,108	2,411	2
Débito		843	1,035	1,296	1

El Ahorro Externo es  
el negativo de la  
Cuenta Corriente

$$SE = -CC$$

1.B.2.4 Activos de reserva	990	1,799	1,371	
<b>1.C. Ingreso secundario (Transferencias corrientes)</b>	<b>955</b>	<b>1,073</b>	<b>1,114</b>	
Crédito	1,798	2,108	2,411	
Débito	843	1,035	1,296	
<b>2. Cuenta de capital</b>	<b>98</b>	<b>121</b>	<b>185</b>	
<b>Capacidad/Necesidad de financiamiento</b>	<b>6,596</b>	<b>6,170</b>	<b>5,606</b>	
<b>3. Cuenta financiera</b>	<b>7,480</b>	<b>5,899</b>	<b>6,554</b>	
<b>3.1 Inversión directa</b>	<b>-3,099</b>	<b>-4,969</b>	<b>-8,335</b>	
Activos	2,439	1,504	1,391	
Pasivos	5,537	6,473	9,726	
<b>3.2 Inversión de cartera</b>	<b>-7,239</b>	<b>-7,468</b>	<b>7,879</b>	
Activos	1,261	1,174	2,156	
Pasivos	8,500	8,642	-5,723	
<b>3.3 Instrumentos financieros derivados</b>	<b>127</b>	<b>565</b>	<b>935</b>	
Activos	-	-	-	
Pasivos	-127	-565	-935	
<b>3.4 Otra inversión</b>	<b>14,162</b>	<b>4,682</b>	<b>6,058</b>	
Activos	3,241	10,557	12,241	
Pasivos	-10,921	5,875	6,183	
<b>3.5 Activos de consumo</b>	<b>2,529</b>	<b>12,000</b>	<b>47</b>	

**Movimientos Financieros Compensatorios:**  
Compensan desequilibrios de la Balanza  
Comercial

**Movimientos Financieros NO Compensatorios:**  
Son originados por: financiamiento de  
transacciones corrientes, inversión directa,  
compra venta de títulos, entre otros.  
 $MF_{noC} = f(r/rf, b/bf, TCE/TC)$

+            +            -

$r/rf$  = Relación entre tasa de interés real interna y externa

$b/bf$  = Relación entre tasa de beneficio interna/externa

$TCE/TC$  = Relación entre Tipo de Cambio Esperado y Tipo de Cambio

Grafico 1. Sistema Integrado de las Cuentas Internacionales



### Ejemplo 1

Un residente retira un depósito de u\$ 100 en Uruguay y compra un bien importado de China u\$ 70.

$$CC = -70$$

$$CK = 0$$

$$CF = -70$$

$$\text{Inv.Cartera} = -100$$

$$\text{Reservas} = 30$$

### Ejemplo 3

Un residente se endeuda con un banco alemán por u\$ 500 y utiliza u\$ 200 para comprar máquina agrícola de Estados Unidos.

$$CC = -200$$

$$CK = 0$$

$$CF = -200$$

$$\text{Inv.Cartera} = -500$$

$$\text{Reservas} = 300$$

### Ejemplo 2

Un productor agropecuario exporta u\$ 1000 y liquida divisas por u\$ 350.

$$CC = 1000$$

$$CK = 0$$

$$CF = 1000$$

$$\text{Inv.Cartera} = 650$$

$$\text{Reservas} = 350$$

### Ejemplo 4

El Gobierno se endeuda por u\$ 10000 con el FMI y paga intereses por u\$ 4000.

$$CC = -4000$$

$$CK = 0$$

$$CF = -4000$$

$$\text{Inv.Cartera} = -10000$$

$$\text{Reservas} = 6000$$

## EJERCICIO 2

En el marco de la Balanza de Pagos, una empresa se radica en el país invirtiendo \$400. Se amortiza un capital adeudado por \$587 y a su vez se pide un crédito por \$600. Se registran exportaciones por \$800 e importaciones por \$1500. Se pagan intereses por \$340. Realice el esquema de la Balanza de Pagos y calcule la variación de los Activos de Reserva.

<b>1. Cuenta Corriente</b>	<b>-1040</b>
a. Bienes y Servicios	-700
X	800
M	1500
b. Renta	-340
Créditos	0
Débitos	340
c. Transferencias corrientes	0
<b>2. Cuenta Capital</b>	<b>0</b>
<b>3. Cuenta Financiera</b>	<b>-1040</b>
- Inversión Internacional	-400
Activos	0
Pasivos	400
- Deuda Externa	-13
Activos	0
Pasivos	13
- Reservas Internacionales	-627

# *¿Cómo sería la Balanza de Pagos ideal?*

Para recordar:

- $CC + MFNoC$
- $CF = VII + VD + VRI$
- $VRI = CC + CK - VII - VD$
- $CC = X-M + RF + NTC$
- $SE = - CC = CK - CF$

VRI = Variación de las Reservas Internacionales

CK = Cuenta Capital      CF = Cuenta Financiera

NTC = Transferencias Corrientes

VII = Variación Inversión Internacional

VD= Variación Deuda Externa

# El Sector Externo

## Balanza de Pagos

Lic. Ezequiel Bertoia

¿Qué es la Balanza de

Ejemplo

