

Unidad 3 - Balanza de pagos - sector externo

- Unidad 3 - Balanza de pagos - sector externo
 - Introducción
 - Cuentas de la balanza de pagos
 - Cuenta corriente
 - Bienes y servicios:
 - Ingreso primario
 - Ingreso secundario (transferencias corrientes)
 - El ahorro externo es el negativo (déficit) de la cuenta corriente
 - Cuenta financiera
 - Inversión directa
 - Inversión de cartera
 - Movimientos Financieros
 - Movimientos financieros compensatorios
 - ¿Cómo sería la balanza de pagos ideal?

Introducción

¿Qué es la balanza de pagos?

Es el **registro sistemático** (contable) de las transacciones entre los **residentes** de un país y los residentes del resto del mundo en un periodo determinado.

Residente: no habla de nacionalidades, ni de dónde nació; sino está centrada en el centro de interés económico de las personas. Una persona deja de ser residente cuando ha trabajado por 1 año en otro país.

Como es un sistema contable, entonces, es una serie de criterios consensuados. Esto es una **metodología**. Los criterios consensuados se toman del manual de balanza de pagos que emite el fondo monetario internacional. Con estos criterios podemos hacer comparaciones entre países.

No tiene resultado. Si hay superávit o déficit en las distintas cuentas nos dice como está la economía en cuenta al sector externo.

Metodologías - principales principios

- Se contabilizan flujos. Es la variación de los stocks en un periodo determinado. Ej.: una cuenta que veremos es la de reservas nacionales, la variación del stock de activos internacionales.
- **Partida doble.** En cuenta corriente (!= a cuenta financiera): Débitos representan egresos y créditos representan ingresos. Estamos viendo flujos monetarios, existe un estado real que se está contabilizando.
- La mercadería se puede evaluar de dos formas:
 - Criterio FOB: es la mercadería valuada puesta en el puerto del país exportador.
 - Memorandum CIF: es la mercadería valuada puesta en el puerto del país importador
- Criterio de lo devengado. Es el opuesto al de lo percibido. Ej.: Supongamos que se contrae una deuda a cambio de intereses, y que el vencimiento está fuera del periodo. Desde el momento que se contrae ese crédito hasta el momento en que se registra el periodo (finaliza la balanza de pagos) no se ha recibido intereses pero sí se devengaron y estarán en la balanza de pagos.

Cuentas de la balanza de pagos

La balanza de pagos tiene tres grandes cuentas

- Cuenta corriente
- Cuenta capital
- Cuenta financiera

Cuenta corriente

Registra todas las transacciones corrientes entre residentes y no residentes. Se divide en tres subcuentas.

Bienes y servicios:

Se encuentran acá:

- exportaciones (crédito, ingreso de divisas) e importaciones (débito, egreso de divisas) o exportaciones netas.
- Se distinguen bienes de servicios.
- Ambas están registradas con la metodología FOB.
- Contemplan gastos de transporte.

Exportaciones netas: XN, N-M ó X-Imp

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

Si aumenta YM aumenta XN. Aumentan sus divisas, entonces más pueden comprarnos.

Si aumenta YD disminuye XN. Aumenta el ingreso disponible, más podemos comprar al resto del mundo.

(variables relacionadas con el tipo de cambio real o nominal)

Si aumenta P con mayor rapidez que en el resto del mundo (la inflación es mayor) aumentan los productos nacionales. Entonces aumentan las importaciones.

Si disminuye Pf sucede lo contrario.

TC: generalmente es el dolar. Cuantos pesos necesitamos para comprar un dolar. Cuando el tipo de cambio aumenta, nuestra moneda se devalúa y, por lo tanto, los productos que exportamos se encarecen y los que importamos disminuyen su valor. Si aumenta TC aumentan las exportaciones.

YM: ingreso resto del mndo

P: precios internos

X: exportaciones

M o Imp = importaciones

YD: ingreso disponible

Pf: precios en el exterior

TC: tipo de cambio

Ingreso primario

Se encuentran acá:

- Remuneración de empleados
 - Crédito: los salarios que reciben los residentes por aportar su trabajo al resto del mundo.
 - Débito: lo que se le tiene que pagar a no residentes por aportar trabajo a la producción local.
- Renta de la inversión
 - Inversión directa: son los pagos de intereses. Los intereses que se devengan.
 - Crédito: los intereses que ganen los residentes por prestarle al no residentes.
 - Débito: lo que reciban de intereses los no residentes por prestarle al residente.
 - Inversión cartera
 - Otra inversión
 - Activos de reserva.

Remuneraciones netas de los factores del interior: INFE, RNFE O RF

Ingreso neto de factores de la producción, lo que utilizamos para diferenciar el ingreso nacional. Este es el ingreso interno + INFE.

Depende

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

MCt-n = Movimiento de capitales en periodos anteriores. Cuanto recibio o cuanta deuda contrajo en el exterior, o inversión directa. Cuanto mayor sea la deuda, más tendrá que pagar de interés, esto se reduce a cero.

r = tasa de interés real interna. Cuanto paga de intereses el país. Interviene el riesgo país. A mayor riesgo país, mayor el interés.

b = tasa de beneficio interna. Mayor sea la tasa de beneficio que tengan que pagar las empresas y el gobierno, menor será el infe.

En general, nuestro país ha recibido más inversión directa y ha tomado deuda y por lo tanto es negativa.

Ingreso secundario (transferencias corrientes)

Donaciones y jubilaciones. No tiene gran impacto. Ej.: alguien que combre jubilaciones de otro país pero es residente nuestro.

El ahorro externo es el negativo (déficit) de la cuenta corriente

$$SE = -CC$$

Cuenta capital

Tiene valores muy chicos. No hay mucho que registrar. Acá se registra la transferencia de las propiedades. Ej.: propiedad intelectual.

La cuenta capital + cuenta corriente = **capacidad/necesidad de financiamiento = cuenta financiera**

Cuenta financiera

Tiene todos los movimientos financieros, desde el financiamiento de las transacciones corrientes a inversión directa, privatizaciones/ estatizaciones, compra y venta de títulos publico o privados y los movimientos de las reservas internacionales.

Incrementos o disminusiones de activos y pasivos.

Activos -> tendremos ingresos en el futuro (utilidades y dividendos)

Pasivos -> deuda que se contrae, flujo negativo.

Inversión directa

Cuando un no residente establece una empresa en el país o bien cuando se compran acciones de una empresa en el país (como para tener control de ella).

Inversión de cartera

Inversión pequeñas como una compra de acciones o una compra por un periodo de tiempo corto.

Movimientos Financieros

Para diferenciar bien la situación financiera del país es mediante los movimientos de capital,

Movimientos financieros compensatorios

Son aquellos que ingresan al país para compensar algún desequilibrio. Préstamos que hace el FMI, el banco mundial, etc. Para casos en los que el país gasta más de lo que produce y no quiere desprenderse de su riquezas (reservas nacionales), entonces se endeudan.

Movimientos financieros no compensatorios

El financiamiento comercial, el financiamiento de las transacciones corrientes a inversión directa, privatizaciones/ estatizaciones, compra y venta de títulos publico o privados, etc; son movimientos no compensatorios.

Son originados por financiamiento de transacciones corrientes, inversión directa, compra venta de títulos, entre otros.

$$MF_{noC} = f(r/r_f, b/b_f, TCE/TC)$$

r/r_f = relación entre tasa de interés real y externa.

Si aumenta r/r_f , entonces, aumenta el ingreso de capitales.

b/b_f = relación entre tasa de beneficio interna/externa.

Idem anterior. Esto es lo que pagan las empresas de utilidades y dividendos.

TCE/TC = relación entre tipo de cambio esperado y tipo de cambio.

El tipo de cambio hoy versus el que se espera. Cuanto mayor diferencia haya entre el del futuro y el de ahora, menor será el incentivo que entre capitales. Si el futuro aumenta -> esperamos una

devaluación.

Ejemplos de transacciones y como se registran en la balanza de pagos

Ejemplo 1: Un residente retira un depósito de usd\$100 en Uruguay y compra un bien importado de China usd\$ 70.

CC= -70

CK = 0

CF = -70; tiene que ser igual a CC + CK.

inv.cartera = -100.

reservas = 30, Esto entró al país.

Ejemplo 2: Un productor agropecuario exporta (venta de 1000) usd\$ 1000 y liquida (de esa venta de 1000 se queda con 350 y la convierte a pesos) divisas por usd\$ 350.

CC = 1000

CK = 0

CF = 1000

inv.cartera = 650

reservas = 350; pasan a ser reservas del banco central.

Ejemplo 3: Un residente se enduda con un banco aleman por comprar usd\$ 500 y utiliza usd\$ 200 para comprar maquinaria agrícola en estados unidos.

CC = - 200

CK = 0

CF = - 200

inv.cartera = -500

reservas = 300

Ejemplo 4: el gobierno se endeuda por 10000 usd\$ con el FMI y paga intereses por usd\$ 4000

CC = -4000

CK = 0

CF = -4000

inv.cartera = -10000

reservas = 6000

Ejercicio: En el marco de la balanza de pagos, una empresa se radica en el país invirtiendo \$400. Se mortiza su 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.

1. Cuenta Corriente

1. Bienes y servicios

1. X 800

2. M -1500

2. Renta

1. Créditos

2. Debitos 340

3. Transferencias Corrientes

2. Cuenta Capital 0

capacidad/necesidad de financiamiento = 1040

3. Cuenta financiera

1. Inversión internacional

1. Activos

2. Pasivos - 400 (porque es un no residente)

2. Deuda externa

1. Activos 587

2. pasivos - 600

3. Reservas internacionales -627 (sale de la diferencia con la cuenta corriente)

¿Cómo sería la balanza de pagos ideal?

Super habit de cuenta corriente contantemente o déficit contante de cuenta corriente (gastamos más de lo que producimos). Ninguna es sostenible en el tiempo.

El aumento de las reservas internacionales provoca un aumento en la cantidad de dinero (medios de pago). Si la economía tiene capacidad de producir, no pasa nada; pero si no hay más capacidad de producción (los factores están al máximo) crecer más es imposible y, por lo tanto, termina en procesos inflacionarios.

Tampoco se puede incurrir en tantos tiempos de déficit porque se pierde el financiamiento, cayendo en default generando crisis de deuda.

Por lo tanto, como el balance es muy difícil. Se generan ciclos.

RESUMEN DE FÓRMULAS

CC + MFNoC para ver cuál es la situación con el resto del mundo.

CF = VII + VD + VRI (variación de las deudas, variación de las inversiones, variación de las reservas internacionales)

VRI = CC + CK - VII - VD (se calcula por diferencia)

CC = X - M + RF + NTC (exportaciones, importaciones, ingreso neto de los factores del exterior, neto de las transacciones corriente -> generalmente nulas porque son números chicos).

SE = -CC = CK - CF