

1. Concepto y Generalidades

- **Definición:** Documento contable que registra sistemáticamente las transacciones económicas reales y financieras entre los residentes de un país y los del resto del mundo durante un periodo determinado.
- **Importancia:** Instrumento esencial para el análisis económico y la política monetaria. En España la elabora el Banco de España siguiendo el Sexto Manual del FMI (MBP6).
- **Principios de elaboración:**
 - **Partida doble:** Cada transacción se anota dos veces (Ingresos y Pagos) con igual valor, por lo que el saldo contable es cero por definición.
 - **Residencia:** Se basa en el centro de interés económico en el territorio (generalmente permanencia de 1 año o más), independientemente de la nacionalidad.
 - **Valoración:** En moneda nacional (euros en España desde 1999) y a precios de mercado. No debe recoger variaciones por tipo de cambio o precio de activos.
 - **Devengo:** Registro en el momento de creación, transformación o extinción de valor económico, aunque en la práctica a menudo se usa el criterio de caja.
 - **Flujos financieros:** Se registran como variación neta de activos y pasivos (no flujos brutos).
- **Fuentes de Información:** Sistema de declaración directa y encuestas tras el fin del sistema ITRS en 2014:
 - Estadística de Comercio Exterior (Aduanas).
 - Encuestas turísticas (FRONTUR, EGATUR).
 - Encuesta de Comercio Internacional de Servicios (ECIS).
 - Declaraciones directas, datos administrativos (Seguridad Social) y estados financieros de entidades de crédito.

2. Metodología y Presentación

- **Normativa:** Sigue el MBP6 del FMI (2009), armonizado con el Sistema de Cuentas Nacionales de la ONU y la OCDE.

TEMA 2 - Balanza de Pagos. Concepto. Presentaciones, metodología y estructura. Equilibrio y desequilibrio de la Balanza.

- **Presentaciones:** Puede ser detallada (112 apartados) o agregada (8 grandes apartados).
- **Sistema:** Se basa en un sistema cerrado con autocomprobación, pero en la práctica requiere la partida de "Errores y Omisiones" debido a los umbrales de exención y la diversidad de fuentes.

3. Estructura de la Balanza de Pagos

Se organiza en torno a tres cuentas básicas: Corriente, de Capital y Financiera.

3.1. Cuenta Corriente

Registra transacciones corrientes. Se subdivide en cuatro balanzas básicas:

1. **Balanza Comercial:** Tráfico de mercancías.
2. **Balanza de Servicios:** Prestación de servicios entre residentes y no residentes.
 - Turismo y viajes.
 - Transportes (fletes y pasajeros).
 - Otros servicios: Construcción, Seguros y pensiones (se valora el servicio, no la prima total), Financieros, Telecomunicaciones e Informática, Servicios empresariales (I+D, consultoría), Personales y culturales, Cargos por uso de propiedad intelectual.
3. **Cuenta de Renta Primaria:** Rentas por contribución al proceso productivo o suministro de activos.
 - Remuneración de empleados.
 - Rentas de la inversión (dividendos, intereses, utilidades reinvertidas).
4. **Cuenta de Renta Secundaria:** Transferencias corrientes que afectan a la renta disponible para el consumo.
 - Transferencias personales.
 - Transferencias de Administraciones Públicas (ej. Fondo Social Europeo, Recurso IVA).

3.2. Cuenta de Capital

- **Transferencias de capital:** Aquellas que suponen traspaso de propiedad de activos fijos (ej. liquidación patrimonio emigrantes, fondos FEDER, fondos de cohesión).

TEMA 2 - Balanza de Pagos. Concepto. Presentaciones, metodología y estructura. Equilibrio y desequilibrio de la Balanza.

- **Adquisición/Disposición de activos no producidos no financieros:** Compraventa de activos intangibles (patentes, derechos de autor) o tierras por enclaves (embajadas).

3.3. Cuenta Financiera

Recoge la variación neta de activos y pasivos. Se estructura separando las operaciones del Banco de España.

1. **Inversiones Directas:** El inversor busca rentabilidad permanente e influencia en la dirección (participación > 10%). Incluye acciones, financiación entre empresas relacionadas e inmuebles.
2. **Inversiones de Cartera:** Transacciones en valores negociables (acciones <10%, fondos de inversión, bonos, obligaciones).
3. **Otra Inversión:** Operaciones de préstamo, depósito... no incluidas en otras rúbricas.
4. **Derivados Financieros:** Opciones, futuros, warrants, compraventa de divisas a plazo.
5. **Cuenta Financiera del Banco de España:**
 - Reservas (activos líquidos en moneda extranjera frente a no residentes UEM).
 - Activos frente al Eurosistema.
 - Otros activos y pasivos exteriores.

3.4. Errores y Omisiones

Partida de ajuste (diferencia entre total de ingresos y pagos) debida a imperfecciones en las fuentes de información.

4. Equilibrio y Desequilibrio

El equilibrio contable es automático. El análisis económico busca desequilibrios estudiando las **transacciones autónomas** (motivos económicos) frente a las **transacciones acomodantes** (compensadoras).

4.1. Principales Saldos Analíticos

- **Saldo de la Cuenta Corriente:** Suma de balanzas comercial, servicios, renta primaria y secundaria.
 - Indica la relación Ahorro-Inversión ($CC = ANB - FBC$).
 - *Superávit:* El Ahorro Nacional supera a la Inversión; el exceso se invierte fuera.

TEMA 2 - Balanza de Pagos. Concepto. Presentaciones, metodología y estructura. Equilibrio y desequilibrio de la Balanza.

- **Déficit:** El Ahorro es insuficiente para financiar la Inversión; requiere financiación exterior (no necesariamente negativo si financia desarrollo).
- **Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación:** Suma de Cuenta Corriente + Cuenta de Capital.
 - Mide el préstamo neto que la economía hace al resto del mundo (+) o recibe del resto del mundo (-).
 - Su contrapartida es el saldo de la Cuenta Financiera más Errores y Omisiones.
- **Saldo de Liquidaciones Oficiales:** Coincide con la variación de reservas. Indica la situación de liquidez y la posición para defender la moneda.
- **Balanza Básica:** Cuenta Corriente + Capital a largo plazo. Considera que un déficit corriente es menos grave si se financia con capitales estables a largo plazo.
- **Balanza de Desarrollo:** transacciones por Cuenta Corriente y las inversiones directas extranjeras en el país.

5. Situación de la Balanza de Pagos Española

- **Capacidad de Financiación:** España mantiene capacidad de financiación frente al exterior desde 2013. En 2023 alcanzó los +53.000M€.
- **Desglose por cuentas (2023):**
 - *Cuenta Corriente:* Superávit de +38.000M€.
 - El déficit de la Balanza Comercial aumentó (-32.700M€).
 - El superávit de la Balanza de Servicios fue muy destacado (+93.000M€).
 - Superávit en Renta Primaria (-9.225M€).
 - Déficit en Renta Secundaria (-13.000M€).
 - *Cuenta de Capital:* Saldo de aprox. +15.900M€.
 - *Cuenta Financiera* Saldo de aprox. +115.000M€.