

INDICADORES DEL SECTOR EXTERIOR.

ESQUEMA BÁSICO PARA DESARROLLO PRÁCTICO Y TEÓRICO:

A. CUENTA CORRIENTE= 1 + 2 + 3 + 4

- 1. BALANZA COMERCIAL**
- 2. SERVICIOS**
- 3. RENTAS**
- 4. TRANSFERENCIAS CORRIENTES**

B. CUENTA DE CAPITAL= 1+2

- 1. TRANSFERENCIAS DE CAPITAL**
- 2. ADQUISICION/ENAJEN.DE ACTIVOS NO FCIEROS.**

C. CUENTA FINANCIERA= 1+2+3+4+5 (EXCLUIDO BE)

- 1. INVERSION DIRECTA**
- 2. INVERSIÓN DE CARTERA**
- 3. OTRAS INVERSIONES**
- 4. INVERSION EN DERIVADOS FINANCIEROS**
- 5. VARIACION DE RESERVAS**

D. ERRORES Y OMISIONES

→ 0= C.CORR+C.CAPITAL+CTA FCIERA + ERR Y OMISIONES.

BALANZA DE PAGOS

La Balanza de Pagos es un registro sistemático de las transacciones económicas ocurridas (movimientos de entradas y salidas de la economía), durante un periodo de tiempo determinado, entre los residentes de un país y los residentes del resto del mundo.

Las transacciones posibles son muy variadas, algunas de las más representativas pueden ser las compras y ventas de mercancías o importación y exportación de las mismas, importación y exportación de servicios, etc.

La estructura de la Balanza de Pagos está formada por: **la Cuenta corriente, la Cuenta de capital y la Cuenta financiera**, además aparece en todas las Balanzas de Pagos una rúbrica de **Errores y omisiones**, que es una partida de cierre contable que se añade a la columna que proceda, ingresos o pagos, partida que recoge las deficiencias estadísticas (cajón desastre, todo movimiento entre el país y el exterior q no se contempla en el resto).

El equilibrio o desequilibrio de la Balanza de Pagos, desde el punto de vista económico, lo determinamos básicamente a través de las siguientes agrupaciones:

✓ **El saldo de la Cuenta corriente**

Este saldo es el resultado de agregar los saldos de las transacciones que tienen un efecto directo sobre la Renta Nacional Disponible Neta del país considerado, o sobre el resto del mundo: Balanza comercial o de mercancías, Servicios, Rentas y Transferencias corrientes.

Saldo de la Cuenta Corriente = S. Balanza comercial + S. Servicios + S. Rentas + S. Transferencias corrientes

*El Saldo de la Balanza comercial se refiere a la X e M de mercancías.

*El Saldo de Servicios: X e M de servicios incluyendo no solo transportes, sino seguros, ingresos o gastos por el uso de patentes, servicios culturales, etc

*El Saldo de Rentas: tanto de capital como de trabajo:

Capital: rentas de inversiones en ambos sentidos (ya sean rentas obtenidas en inversiones en el extranjero, como rentas obtenidas de los extranjeros en inversiones en nuestro país → dividendos, intereses...)

Trabajo: estas transacciones se refieren tanto a los ingresos que los trabajadores residentes obtienen cuando trabajan fuera del país como a los pagos que se les hacen a trabajadores no residentes en nuestro país.

*El Saldo de Transferencias corrientes: se refiere a unilaterales (que solo entran pero no salen) y sin contrapartida (no hay que pagar intereses o gastos por ellas) estas transferencias vienen siendo envíos de dinero (donaciones) de los residentes en el exterior a sus familias, subvenciones de la UE... etc

El saldo c.corriente se comprende tb:

$SC/C = AB - FBC$ (Ahorro Bruto – Inversión Bruta) (similitud con tema 1-PIB)

→ Si el saldo de la c/c.....=

Sí $C/C > 0$ → Superávit → El ahorro Bruto es suficiente para financiar la inversión Bruta. El excedente de ahorro se invertirá en el exterior.

S $C/C < 0$ → Déficit → El ahorro Bruto es insuficiente para cubrir el gasto en inversión Bruta. Habrá que recurrir al ahorro exterior.

✓ **El Saldo Cuenta de Capital**

Cuenta Capital = Transferencias de capital unilaterales (son movimientos de dinero sin contrapartida: movimientos de fondos por la liquidación de patrimonio de los emigrantes, condonación de deudas...) + adquisición/enajenación (compra o venta) de activos no financieros, no producidos tanto materiales (tierras, recursos...) como inmateriales (compra patentes, marcas...) (*recordar clasificación tema 1*)

✓ El Saldo Cuenta Financiera

(Muy imp diferenciar C.Fciera Banco de España y C. Fciera Excluído Banco de España). Normalmente, el saldo de la cuenta financiera es la suma de las 2.

Cuenta Financiera: *Inversiones Directas* (inversión en una empresa directamente para mantener una rentabilidad permanente) + *inv. Cartera*(acciones, títulos..) + *Otras Inversiones*(préstamos..) + *Inversión en derivados* (swaps, opciones... *lo veremos más adelante*) + *Variación de Reservas* (activos de reservas como oro, activos en moneda extranjera que vendrían a ser ganancias en depósitos extranjeros)

Como consecuencia de la entrada en la UE la cuenta financiera se ve dividida en dos: **Cuenta Fciera del Banco de España y Cuenta Fciera excluyendo el Bco de España**(es decir la del resto de sectores de la economía). Entonces, a la hora de calcular el Saldo de la Cuenta Financiera sería la suma de todos los anteriores

SALDO CUENTA FINANCIERA= CTA B.E. + CTA EXCLUIDO BE

Dentro de la Cuenta Financiera del Banco de España se incluyen: Reservas (son activos líquidos de residentes de países que no forman parte de la UE y por lo tanto tienen una divisa diferente al €, y el BE tiene que tener para cubrir a estos residentes), Activos del BE frente al Eurosistema(son los activos del BE frente a otros países de la UE y del BCE) Y Otros Activos Netos (es la variación neta de activos y pasivos q no se incluyen en las rúbricas anteriores)

En la cuenta Financiera, las entradas de capital (vairación de pasivos financieros) son Ingresos, y las salidas de capital (variación de activos financieros) son gastos.

SIEMPRE EN TÉRMINOS NETOS (importante para examen)

→ SALDO CTA FCIERA BE ES +: SI HAY UNA DISMINUCIÓN DE LOS ACTIVOS (salida de dinero o gastos) DEL BE FRENTE AL EXTERIOR EN RELACIÓN A LOS PASIVOS (entrada de dinero o ingresos), ES DECIR QUE SALE MENOS DINERO DEL QUE ENTRA.

→ EL SALDO CTA FCIERA BE ES -: SI AUMENTAN LOS ACTIVOS FRENTE AL EXTERIOR EN RELACIÓN A LOS PASIVOS, YA QUE ESTÁ SALIENDO MÁS DINERO DEL QUE ENTRA.

✓ **Errores y Omisiones:**

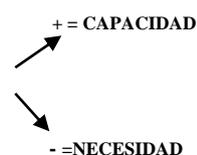
Consiste en un mero ajuste contable, la diferencia entre el total de ingresos y de pagos, recoge el valor de todas las operaciones no registradas por diferentes razones. Esta partida permite el equilibrio de la balanza de pagos, es decir que la suma de todas las cuentas sea =0.

ES DECIR: ECUACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS:

$$\text{CUENTA CORRIENTE} + \text{CUENTA DE CAPITAL} + \text{CUENTA FINANCIERA} + \text{ERRORES Y OMISIONES} = 0$$

✓ **Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación de la Nación.**

Sumando el saldo de la cuenta corriente y la cuenta de capital podemos saber si un país tiene capacidad de financiación (si esta suma es positiva) o si por el contrario necesita financiación exterior (suma de estos saldos negativos)

$$\text{Capacidad/ Necesidad Fciac} = \text{S. Cuenta corriente} + \text{S. Cuenta de capital}$$


✓ **La tasa de cobertura**

Es la proporción del valor de las importaciones de un país que pueden pagarse con el valor de las exportaciones en un periodo de tiempo.

$$TC = (\text{EXPORTACIONES} / \text{IMPORTACIONES}) \times 100$$

Si este valor es <100 % → con los ingresos que un país obtiene por la venta al exterior (exportaciones) no es suficiente para cubrir los gastos de la compra al exterior (importaciones).

EJEMPLO: SI TC= 76% → EL 76% DE LO Q SE GASTÓ COMPRANDO A OTROS PAÍSES PUDO CUBRIRSE CON LOS INGRESOS Q OBTUVIMOS DE VENDER AL RESTO DEL MUNDO.

✓ **La relación real de intercambio (RRI)**

Es el cociente entre los precios de exportación y de importación.

$$RRI = (IP_x / IP_m) \times 100$$

Si la relación mejora, la renta del país aumenta (quiere decir que los precios a los que vendemos al exterior es mayor que los precios a los que compramos al exterior).

Si la relación mejora → la renta de un país aumenta (vendemos más caro de lo q compramos)

Si la relación empeora → renta país disminuye (compramos más caro de lo q vendemos al exterior)

EJEMPLO:

SI EN EL 2012 $IP_x = 130$ y el $IP_m = 123$ Y en 2013 $IP_x = 130$ y $IP_m = 115$, la
¿Relación real de intercambio ha mejorado o ha empeorado?