

# ¿Qué es la Balanza de Pagos?

“Es un estado resumido de todas las **transacciones internacionales** de los residentes de una nación con el resto del mundo durante un período determinado, por lo general de un año”

# RESIDENTE

Persona o institución que está identificado con el país compilador (el que hace la balanza de pagos), es decir que tiene un interés económico en ese país.

# Usos de la información que se presenta en la Balanza de Pagos

- Permite observar los problemas de la deuda externa
- Expone fácilmente la relación entre el comercio de mercancías y la inversión directa
- A nivel internacional, los datos de balanza de pagos son factores utilizados para el cálculo del riesgo país (Liquidez Internacional Neta, Deuda Externa, Estabilidad del tipo de cambio).
- Permite la formulación de medidas de política nacional e internacional

# Estructura de la Balanza de Pagos

1. **CUENTA CORRIENTE**
  - Exportaciones
  - (-) Importaciones
  - Servicios
  - Renta
  - Transferencias Corrientes
  
2. **CUENTA CAPITAL**
  - Cuenta capital
  - Cuenta financiera
  - Errores y omisiones
  
3. **SALDO**
4. **RMI**

# 1. Cuenta Corriente

- Bajo esta denominación se agrupan todos los bienes o servicios enviados o recibidos del exterior que representan el rendimiento de la producción.
- Las operaciones corrientes están conformadas por las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, así como las transferencias netas privadas.

## 2. Cuenta Capital

- En este apartado se agrupan las operaciones financieras destinadas a la inversión o préstamo.
- Este tipo de operaciones incluye tres componentes:
  1. Transferencias de capital: Se registran la condonación de deuda.
  2. Cuenta financiera: Inversión Extrajera Directa (Acciones y participaciones de capital y utilidades invertidas), Inversión de Cartera (Tenencias de oro, Derechos especiales de Giro)
  3. Errores y omisiones: Es una cuenta de ajuste.

# **RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES (RMI) Ley Monetaria Decreto 17-2002, Art. 10**

- Oro
- Billetes y monedas extranjeras
- Depósitos en divisas en bancos Nac. Y Extranjeros
- Títulos a favor del Banco Central
- Derechos Especiales de Giro en el FMI

# **PARTICIPANTES EN LA BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES**

- ✓ **PRESTATARIO NETO:** País que pide prestado más al resto del mundo de lo que le presta.
- ✓ **PRESTAMISTA NETO:** País que presta más al resto del mundo de lo que recibe prestado.
- ✓ **NACION DEUDORA:** País que a lo largo de su historia ha recibido en préstamo más de lo que ha dado.
- ✓ **NACION ACREEDORA:** País que a lo largo de su historia ha dado en préstamo más de lo que ha recibido.

**DEFICIT GEMELOS: Cuando hay Déficit Fiscal y Déficit en Cuenta Corriente.**

# BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES

(Millones de US Dólares)

	2006	2007
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-1,524.1</b>	<b>-1,769.0</b>
A. Bienes	-4,852.3	-5,486.6
Exportaciones	6,082.1	6,983.4
(-) Importaciones	10,934.4	12,470.0
B. Servicios	-259.6	-293.4
Transporte	-744.9	-868.1
Turismo y viajes	485.3	574.7
C. Renta	-680.4	-842.9
D. Transferencias Corrientes	4,268.2	4,853.9
Donaciones	588.5	623.0
Remesas	3,679.7	4,230.9
<b>CUENTA CAPITAL</b>	<b>1,776.7</b>	<b>1,985.3</b>
A. Cuenta capital	142.2	0.0
B. Cuenta Financiera	1,213.1	1,610.9
1. Inversión Directa	551.6	719.2
2. Inversión de Cartera	661.5	891.7
C. Errores y omisiones	421.4	374.4
<b>SALDO</b>	<b>252.6</b>	<b>216.3</b>
RMI	-252.6	-216.3
<b>SALDO IGUAL A 0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Fuente: Banco de Guatemala

## FÓRMULAS PARA LOS INDICADORES DE LA BALANZA DE PAGOS

1. GRADO DE APERTURA:  $\left( \frac{\text{Exportaciones} + \text{Importaciones}}{\text{PIB Nominal}} \right) * 100$

2. BRECHA EXTERNA:  $\left( \frac{\text{Exportaciones} - \text{Importaciones}}{\text{PIB Nominal}} \right) * 100$

3. ÍNDICE DE PENETRACIÓN:  $\left( \frac{\text{PIB Nominal}}{\text{PIB Nominal} + \text{Importaciones}} \right) * 100$

4. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO:  $\frac{\text{EXPORTACIONES}}{\text{IMPORTACIONES}}$

5. REMESAS A PIB:  $\left( \frac{\text{Remesas Familiares}}{\text{PIB Nominal}} \right) * 100$

**TIPO DE CAMBIO:**

Número de unidades de la moneda nacional por unidad de moneda extranjera.

**DIVISA:**

Cualquier moneda extranjera.

**MERCADO DE DIVISAS:**

Son los mercados en los que se compran y venden las monedas de los diferentes países. En Guatemala el mercado institucional de divisas está compuesto por:

- Banco de Guatemala
- Bancos del sistema
- Financieras
- Bolsas de Valores
- Casas de Cambio

¡Artículo 2, de la Ley de Libre Negociación de Divisas (Decreto 94-2000)¡

# SISTEMAS DE TIPO DE CAMBIO:

1. **FLEXIBLE:** Sistema en el que el mercado determina el precio (Oferta y Demanda).
  1. Depreciación: Sube el tipo de cambio. Ej.: Enero 2009: 8.11  
Marzo 2009: 8.20 (1.10%)
  2. Apreciación: Baja el tipo de cambio. Ej.: Enero 2007: 8.20  
Diciembre 2009: 7.63 (-6.95%)
2. **FIJO:** Sistema en el que el Banco Central determina el precio. Ej.: El Salvador, Panamá y Ecuador.
  1. Devaluación: Sube el tipo de cambio.
  2. Revaluación: Baja el tipo de cambio.
3. **MIXTO:** Conocido como Crawling Peg, es una combinación de ambos. Ej.: Costa Rica de 2005 para atrás.

# EJERCICIO:

<b>AÑO</b>	<b>T. C. Compra</b>	<b>T.C. Venta</b>	<b>Promedio</b>	<b>Apreciación o Depreciación</b>
2004	7.98	8.02	8.00	
2005	7.77	7.83	7.80	-2.5%
2006	8.02	8.05	8.04	3.1%
2007	7.74	7.76	7.75	-3.6%
2008	7.6	7.62	7.61	1.8%

+ Depreciación

- Apreciación

# TIPO DE CAMBIO REAL:

El tipo de cambio real inicialmente se definía como el tipo de cambio nominal corregido (o sea multiplicado) por el cociente precio externo / precio interno. Tal definición obedecía principalmente a la idea que, en un mundo inflacionario, las variaciones del tipo de cambio nominal carecerían de significado claro, y que debían tomar explícitamente en cuenta los cambios de valor de las monedas externas e internas, medidos por las respectivas tasas de inflación (Edwards, 1990).

Es el precio de los bienes transables con respecto de los bienes no transables.

**BIENES TRANSABLES:** Son aquellos bienes producido dentro de una economía y que son sujeto de intercambio comercial con otros países (Ej. productos agrícolas y mineros).

**BIENES NO TRANSABLES:** Son aquellos que únicamente pueden consumirse en la economía en que se producen; no pueden importarse ni exportarse. Su presencia afecta a cada una de las características de la economía, desde la determinación de los precios hasta la estructura de la producción (Ej. la electricidad, la construcción y el transporte).

$$\text{Fórmula: } \left( \frac{\text{TIPO DE CAMBIO NOMINAL}}{\text{IPC Estado Unidos}} \right) / \text{IPC Guatemala}$$

# EJERCICIO:

## TIPO DE CAMBIO REAL

Fórmula:  $e = (\text{Tipo de cambio nominal} * \text{IPC Usa}) / \text{IPC Guatemala}$

Año	Guatemala			USA		TIPO DE CAMBIO REAL	Variaciones del T. de C.	
	IPC	Var. %	Tipo de cambio	IPC	Var. %		Nominal	Real
2006	153.78		7.59	201.80		9.96		
2007	167.23	8.7	7.63	210.04	4.1	9.58	0.5	-3.8
2008	182.95	9.4	7.78	210.23	0.1	8.94	2.0	-6.7
2009	180.65	-1.3	8.11	212.71	1.2	9.55	4.2	6.8