

6  
Edición

*Técnicas de*  
***Medición***  
*económica*

---

Metodología y aplicaciones en Colombia

Eduardo Lora y Sergio I. Prada



A large container ship is docked at a port. The ship's hull is green and red. The deck is covered with stacks of colorful containers in shades of blue, red, and yellow. In the background, there are several large blue gantry cranes. The sky is clear and blue. The water is calm.

# CAPÍTULO XVI

## BALANZA DE PAGOS

# CONTENIDO

**BALANZA DE PAGOS**

1

INTRODUCCIÓN A LOS PRINCIPIOS DE CONSTRUCCIÓN

2

OBJETO DE DESCRIPCIÓN

3

LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS DE LA BALANZA DE PAGOS Y

4

LOS AGREGADOS MACROECONÓMICOS

5

EL CONCEPTO DE DÉFICIT O SUPERÁVIT DE BALANZA DE PAGOS

## BALANZA DE PAGOS

---

**Balanza de pagos:** registro sistemático de las transacciones de una economía con el resto del mundo durante un período determinado de tiempo

La balanza de pagos describe los ingresos o pagos que se tienen con los activos externos y se registran todas las transacciones de bienes



# **INTRODUCCIÓN A LOS PRINCIPIOS DE CONSTRUCCIÓN**

## INTRODUCCIÓN A LOS PRINCIPIOS DE CONSTRUCCIÓN

**Balanza de pagos:** registro que resume sistemáticamente las transacciones económicas de un país con el resto del mundo (representado a través de las operaciones entre residentes y no residentes). Por tener un objetivo diferente, en la balanza de pagos se delimitan en forma más precisa a los agentes económicos, se incluyen transacciones que no hacen parte del SCN y las operaciones se clasifican de

## INTRODUCCIÓN A LOS PRINCIPIOS DE CONSTRUCCIÓN

Cada transacción está representada por dos entradas de igual valor (un crédito y un débito)

### CRÉDITOS

Son salidas de recursos reales, reducción de activos financieros y disminución de pasivos.

### DÉBITOS

Es la entrada de recursos reales, aumento en activos financieros y disminución de pasivos.

El balance neto de toda la economía debe ser cero, y para que esto suceda, el crédito debe ser igual al débito.

Debido a deficiencias de información en ambos lados de cada operación, esto no siempre se presenta, por esta razón existe



# EL OBJETO DE DESCRIPCIÓN





## TERRITORIO

Territorio

geográfico administrado por el gobierno, dentro del cual las personas, bienes y capital circulan libremente

LOS  
CONCEPTOS  
DE

## RESIDENCIA

Todos los agentes cuyo principal objeto de interés se encuentra en el territorio se consideran residentes (interés por operar a largo plazo en el caso de establecimientos

**EL OBJETO DE DESCRIPCIÓN**

## EL OBJETO DE DESCRIPCIÓN

# LAS TRANSACCIONES

Flujo económico que refleja la creación, transformación, intercambio, transferencia o extinción de un valor económico e involucra traspaso de propiedad de bienes y/o activos financieros y prestación de servicios o el suministro de bienes y/o servicios. Comprende tanto transacciones reales de capital que involucran bienes, servicios y renta por el uso de factores productivos, como transacciones financieras, que corresponden a los activos y pasivos financieros frente al resto del mundo.

## EL OBJETO DE DESCRIPCIÓN

**LA**

**VALORACIÓN**

Se realiza de acuerdo a los precios de mercado o un valor hipotético (por analogía) en el caso que este último no exista. Esto quiere decir que el sistema de valoración es en principio consistente con el SCN. Aplica tanto para las operaciones reales como para las financieras.

**UNIDAD DE CUENTA Y**

**CONVERSION**

La unidad de cuenta es el dólar americano. La tasa de cambio más apropiada para la conversión de los registros de la balanza de pagos es la prevaleciente en el momento de transacción o la promedio observada en el

## UNIDAD DE CUENTA Y CONVERSION

El criterio que se aplica al momento de registro de las transacciones es el de *causación* (las transacciones se deben registrar cuando el valor económico es creado, transformado, intercambiado, transferido o extinguido).

Bajo el concepto de causación, las transacciones se registran en el momento en que tiene lugar un traspaso de propiedad de bienes de naturaleza financiera

EL OBJETO DE  
DESCRIPCIÓN

## EL OBJETO DE DESCRIPCIÓN

### MOMENTO DE REGISTRO

Se considera que la transacción, en sentido económico, tiene lugar cuando se traspasa la propiedad. En el caso de los bienes corresponde al momento del embarque o recibo de la mercancía en la frontera del país con base en los documentos de aduana.

En la práctica, se emplean las estadísticas de comercio exterior

basadas en documentos aduaneros que reflejan el cruce físico de bienes por la

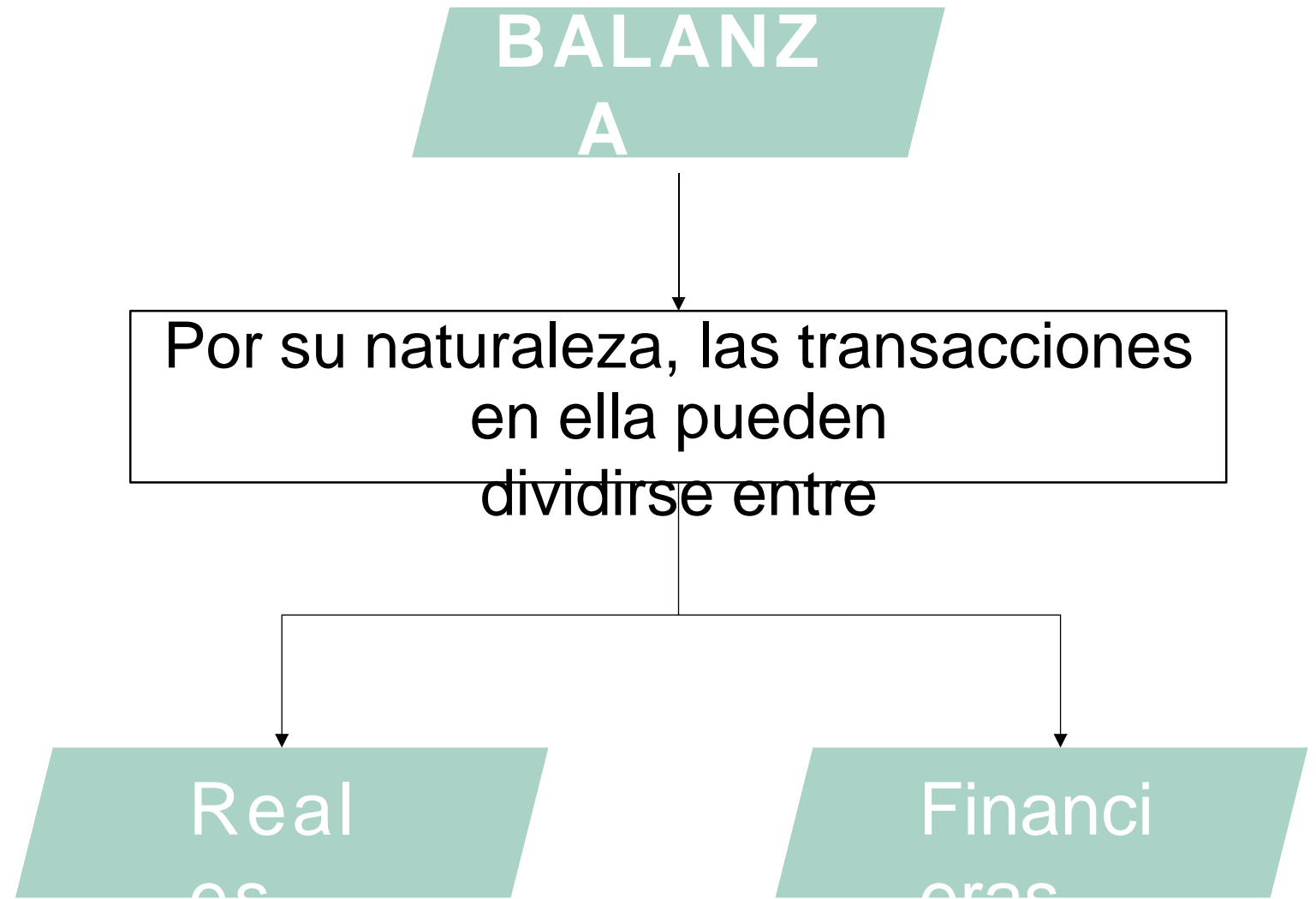
frontera nacional o aduanera para

aproximarse al momento en que se produce el traspaso de propiedad.



**LAS CUENTAS QUE COMPONEN  
LA BALANZA DE PAGOS Y EL  
■ SISTEMA DE REGISTROS**

**LAS CUENTAS  
QUE COMPONEN  
LA BALANZA DE  
PAGOS Y EL  
SISTEMA DE  
REGISTROS**



## LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

### CUENTA

Comprende el conjunto de todas las transacciones reales. Registra todas las transacciones de bienes y servicios, el ingreso primario y el ingreso secundario.

### CUENTA DE

Registra los movimientos de recursos financieros entre el país y el resto del mundo, que dan lugar a cambios en las tendencias de

### CUENTA DE ERRORES

Tiene como propósito igualar los débitos y créditos



## LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Una implicación del hecho de que la balanza de pagos se elabora en la práctica a partir de fuentes diversas es la aparición de divergencias entre el total de créditos y débitos contabilizados.

divergencias existe  
CUENTA DE ERRORES

Su saldo se registra como salida (débito) cuando los créditos de recursos reales y financieros contabilizados superan los débitos registrados, o como entrada (crédito) en caso contrario.

**LAS CUENTAS  
QUE COMPONEN  
LA BALANZA DE  
PAGOS Y EL  
SISTEMA DE  
REGISTROS**

Cuenta  
corriente

BALANZ  
A  
COMER  
CIAL

**Balanza comercial de bienes.** Implica traspaso de propiedad efectivo o imputado entre residentes y no residentes de comercio general y operaciones comerciales. No incluye compras de viajeros en el exterior ni movimientos de mercancías que impliquen traspaso de propiedad. Las mercancías se registran **FOB**.

**LAS CUENTAS  
QUE COMPONEN  
LA BALANZA DE  
PAGOS Y EL  
SISTEMA DE  
REGISTROS**

Cuenta corriente

**BALANZA  
DE  
SERVICI**

Registro de todas las transacciones externas de servicios siendo los servicios el resultado de las actividades productivas que o bien modifican estado de las unidades consumidas o facilitan el intercambio de productos o activos financieros

# BALANZA DE SERVICIOS

## LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta corriente

- Los renglones que componen este balance son:
- Servicios de manufactura con insumos físicos que son propiedad de otros
  - Mantenimiento y reparación no incluidos en otra parte
  - Transporte
  - Viajes
  - Construcción
  - Servicios de Seguros y Pensiones
  - Servicios financieros
  - Cargos por el uso de la propiedad intelectual
  - Comunicaciones, información e informática
  - Otros servicios empresariales
  - Servicios personales, culturales y recreativos
  - Servicios del gobierno

## LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta corriente

# RENTA DE FACTORES (I INGRESOS Y EGRESOS PRIMARIO)

Ingresos y egresos originados por el uso o provisión de factores de producción

Esta cuenta refleja el ingreso percibido por el suministro al exterior de activos financieros, mano de obra y recursos naturales

Renta de la inversión en el extranjero como Remuneración de

Es la renta de los factores originada en el uso del capital y se desagrega en inversión directa, renta	Es la renta originada en el uso del trabajo y corresponde a salarios, sueldos y otras prestaciones.
--	---

**LAS CUENTAS  
QUE COMPONEN  
LA BALANZA DE  
PAGOS Y EL  
SISTEMA DE  
REGISTROS**

Cuenta  
corriente

## TRANSFERENCIAS

### CORRIENTE

**Transferencias:** contrapartida contable de los movimientos reales y/o financieros que sea en forma voluntaria u obligatoria que no implican una contraprestación en bienes y/o servicios.

- Dos grandes categorías:
- Remesas de trabajadores
  - Otras

## LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

### Cuenta corriente

Cuenta	2020 (p)	2021 (p)
1 Cuenta corriente	-9,346.7475	-17,996.530
Crédito (exportaciones)	52,325.9309	68,647.869
Débito (importaciones)	61,672.6784	86,644.399
1.A Bienes y servicios	-13,090.4161	-20,047.825
Crédito (exportaciones)	38,223.6325	50,778.726
Débito (importaciones)	51,314.0485	70,826.551
1.A.a Bienes	-8,869.7881	-13,983.641
Crédito (exportaciones)	32,308.9672	42,735.574
Débito (importaciones)	41,178.7553	56,719.216
1.A.b Servicios	-4,220.6280	-6,064.183
Crédito (exportaciones)	5,914.6653	8,043.152
Débito (importaciones)	10,135.2933	14,107.335
1.B Ingreso primario (Renta factorial)	-5,044.1541	-8,723.240
Crédito	4,448.3449	5,932.291
Débito	9,492.4991	14,655.531
1.C Ingreso secundario (Transferencias corrientes)	8,787.8228	10,774.535
Crédito	9,653.9536	11,936.852
Débito	866.1308	1,162.317

## LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Cuenta corriente

### Registros en la

Una persona residente en el exterior envía una donación de libros para conformar una biblioteca en una escuela rural de Colombia. La donación está avaluada en US\$20.000. Haga los registros

En este caso, se afecta solo la cuenta correspondiente

corriente, particularmente se ven modificadas las subcuentas de bienes y servicios, y de transferencias.

Aunque los libros no sean una importación pagada sí son bienes que ingresan al país y deben registrarse con un valor en dólares. Debido a que esta donación no tiene contraprestación



## LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

### Cuenta corriente

## Registros en la

Una persona residente en el exterior envía una donación de libros para conformar una biblioteca en una escuela rural de Colombia. La donación está avaluada en US\$20,000. Haga los registros correspondientes

---

Cuenta corriente	
Bienes y servicios	
A. Bienes y servicios	
1. Bienes	
Importaciones	-20,000
Cuenta corriente	
NA	
C. Transferencias corrientes	20,000

---

**LAS CUENTAS  
QUE COMPONEN  
LA BALANZA DE  
PAGOS Y EL  
SISTEMA DE  
REGISTROS**

Cuenta  
financiera

## **CUENTA FI NANCIERA**

Registra todas las transacciones y pasivos relacionados de la entidad en el mundo. En Colombia se utiliza la clasificación de categorías funcionales:

- Inversión directa (refleja el interés de obtener una participación duradera)
- Inversión de cartera (transacciones en títulos de participación en el capital y títulos de deuda)
- Derivados financieros
- Otras inversiones
- Activos de reserva

# LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

## Cuenta financiera

Cuenta	2021 (p)	2022 (p)
1 Cuenta corriente	- 17,951	- 21,252
Crédito (exportaciones)	68,776	94,055
Débito (importaciones)	86,727	115,307
1.A Bienes y servicios	- 20,002	- 16,309
Crédito (exportaciones)	50,907	73,356
Débito (importaciones)	70,909	89,665
1.A.a Bienes	- 13,984	- 11,814
Crédito (exportaciones)	42,736	59,837
Débito (importaciones)	56,719	71,652
1.A.b Servicios	- 6,019	- 4,495
Crédito (exportaciones)	8,171	13,518
Débito (importaciones)	14,190	18,013
1.B Ingreso primario (Renta factorial)	- 8,723	- 17,251
Crédito	5,932	7,018
Débito	14,656	24,269
1.C Ingreso secundario (Transferencias corrientes)	10,775	12,308
Crédito	11,937	13,681
Débito	1,162	1,373

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica - Departamento Técnico y de Información Económica - Sector Externo.

# LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

## Cuenta financiera

Cuenta	2021 (p)	2022 (p)
3 Cuenta financiera	- 16,693	- 20,630
3.1 Inversión directa	- 6,381	- 13,467
Adquisición neta de activos financieros	3,181	3,402
3.1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,924	2,859
3.1.2 Instrumentos de deuda	257	543
Pasivos netos incurridos	9,561	16,869
3.1.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	7,076	14,189
3.1.2 Instrumentos de deuda	2,485	2,680
3.2 Inversión de cartera	- 4,595	411
Adquisición neta de activos financieros	3,751	3,291
3.2.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	2,340	1,056
3.2.2 Títulos de deuda	1,411	2,235
Pasivos netos incurridos	8,347	2,880
3.2.1 Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	- 1,189	551
3.2.2 Títulos de deuda	9,536	3,431
3.3 Derivados financieros (distintos de reservas) y opciones de compra de acciones	365	823
Adquisición neta de activos financieros	- 419	- 481
Pasivos netos incurridos	- 784	- 1,305
3.4 Otra inversión	- 6,736	- 8,969
Adquisición neta de activos financieros	2,771	4,113
Pasivos netos incurridos	9,507	13,081
3.5 Activos de reserva	654	571

**Fuente:** Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica - Departamento Técnico y de Información Económica - Sector Externo.

## LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

### Errores y omisiones netos

## Errores y omisiones

Registra todas aquellas transacciones que se encuentran pendientes de identificar en la cuenta corriente y de capital.

Esta cuenta debe interpretarse como una cuenta de equilibrio o de discrepancia estadística que compensa toda sobreestimación o subestimación estadística originada en problemas de compilación, registro, valoración y cobertura de las diversas fuentes de información utilizadas.

Un signo positivo se interpreta como ingreso no contabilizado y, en el caso contrario como

<b>Cuenta</b>	<b>2021 (p)</b>	<b>2022 (p)</b>
Cuenta corriente	- 17,951	- 21,252
Cuenta financiera	- 16,693	- 20,630
Errores y omisiones netos	1,258	622

**Fuente:** Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica - Departamento Técnico y de Información Económica - Sector Externo.

**LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA  
BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS**

## LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

### Registro de transacciones financieras

Una empresa importa una máquina valorada en US\$5 millones. Indique qué registros deben hacerse si: (a) el pago se hace mediante giro bancario; (b) el pago se hace mediante cobro en el exterior de una carta de crédito otorgada por un banco extranjero; (c) se desconoce la forma de pago.

En todos los casos la importación de la mercancía se registra en

cuenta corriente, bienes, como -\$5 millones (con signo negativo, pues es una salida o débito) mientras que la forma de pago es un crédito de \$5 millones (signo positivo, entrada) que debe aparecer según el caso como se indica a continuación: (a)

## Registro de transacciones financieras

### LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

Note que de la misma forma que el crédito se registra con signo positivo en el caso (a), también en el caso (b) se registra con signo positivo la disminución de reservas internacionales porque es una fuente de recursos. Lo mismo aplica al caso (c): al cerrar las cuentas de la balanza de pagos, si no se registró en ninguna parte la forma de pago, quedará por residuo un valor positivo en los errores y omisiones, es decir una entrada de recursos financieros no registrados.



## LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

### Transacciones de empresa de propiedad de un no residente en la

La empresa Aussie propiedad de una familia australiana adelanta un proyecto de largo plazo de construcción en un centro de convenciones en Colombia.

**¿Cuáles de las siguientes transacciones deben registrarse en la balanza de pagos de Colombia: (a) ventas de la empresa a residentes, (b) compras de la empresa a residentes, (c) inyecciones de capital de los propietarios en la construcción del centro de convenciones fuera de corto plazo, por ejemplo, para participar en una exposición internacional?**

## LAS CUENTAS QUE COMPONEN LA BALANZA DE PAGOS Y EL SISTEMA DE REGISTROS

### Transacciones de empresa de propiedad de un no residente en la

La condición de largo plazo de la inversión de Aussie en Colombia implica que la empresa se considera como residente y por lo tanto (a) y (b) no son transacciones internacionales, mientras que (c) es el aumento de un pasivo por inversión directa (que se registra con signo positivo). En cambio, si el proyecto es de corto plazo la empresa se considera como no residente y por lo tanto (a) y (b) son, respectivamente “Importación de bienes y servicios”, y “Exportación de bienes y

The background of the image is a blurred photograph of a modern office or conference space. In the center, there is a glass wall or door with the words "WORLD" and "FORUM" in large, white, 3D-style letters. The word "WORLD" is positioned above "FORUM". Below "FORUM", there is a white curved line that forms the bottom half of a smiley face. In the foreground, a white rectangular box with a dark blue border contains the text "Posición de inversión" in dark blue, followed by a solid dark blue rectangle, and then the word "internacional" in dark blue. The overall scene is brightly lit, with some people in business attire visible in the background, though they are out of focus.

**Posición de inversión**  
**internacional**

## POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

---

Es una cuenta estadística que presenta el valor y la composición en un momento determinado de:

- 1) Los activos financieros de residentes de una economía que son títulos de crédito frente a no residentes y el oro en lingotes mantenido en calidad de activo de reserva
- 2) Los pasivos de residentes de una economía frente a no residentes



**LA BALANZA DE PAGOS  
■ Y LOS AGREGADOS  
MACROECONÓMICOS**

LA BALANZA DE  
PAGOS Y  
AGREGADOS  
MACROECONÓMICOS

Partiendo de la ecuación de usos del producto:

Si agregamos los ~~PIB~~ ~~=~~ ~~C~~ ~~+ I~~ ~~+ G~~ de factores productivos de ~~Mediana~~ ~~se~~ tiene:

$$PNB_t = Y_t = C + I + G + (BC - BSI + Yx)$$

El gasto interno total puede denominarse también absorción:

$$A = C + I + G$$

Y la suma de las balanzas comercial, de servicios y de renta de los factores puede llamarse Balance de bienes, servicios y renta (BBSR). Por lo tanto

LA BALANZA DE  
PAGOS Y  
AGREGADOS  
MACROECONÓMICOS

Agregando a cada lado las transferencias corrientes netas del exterior, se obtiene el ingreso nacional disponible (YND).

$$\text{PNB} + \text{Tr}_x = \text{C} + \text{I} + \text{G} + \text{X} - \text{M} + \text{Y}_x + \text{Tr}_x$$

$$\begin{aligned} \text{YND} &= \text{A} + (\text{BC} + \text{BS} + \text{Y}_x + \text{Tr}_x) \\ &= \text{A} + \text{B} \end{aligned}$$

Donde  $\text{B} = \text{X} - \text{M} + \text{Y}_x + \text{Tr}_x$  es la cuenta corriente de la balanza de pagos

LA BALANZA DE  
PAGOS Y  
AGREGADOS  
MACROECONÓMICOS

Alternativamente, el balance en cuenta corriente es igual a la diferencia entre ingreso disponible y el gasto interno, o sea, a menos el ahorro externo

$$B = YND - A \quad B = - S_x$$

Por consiguiente, el balance en cuenta corriente también es igual a la diferencia entre ahorro nacional y la inversión doméstica dado que

$$I = S + S_x \quad I = S - B \quad B = S -$$



A vintage mechanical scale is shown against a wooden background. The scale has a wooden weighing pan on top, which is filled with walnuts. A metal tray, also filled with walnuts, is positioned to the right of the pan. The scale's base is made of metal and has some markings on it. The overall scene is rustic and historical.

**EL CONCEPTO DE  
DÉFICIT O SUPERÁVIT  
DE BALANZA DE PAGOS**

## DÉFICIT O SUPERÁVIT DE BALANZA DE PAGOS

---

Sólo puede establecerse separando unas partidas de otras, con arreglo a algún criterio económico, no de tipo contable. El saldo positivo o negativo que arroja una subsección de la balanza de pagos es necesariamente igual, pero de signo contrario, al saldo de la subsección restante, que puede decirse que compensa o financia el desequilibrio de la primera.

DÉFICIT O  
SUPERÁVIT  
DE BALANZA DE  
PAGOS

---

El problema de definir el concepto de desequilibrio equivale, pues, a elegir “donde trazar la línea” entre las dos subsecciones.

Por lo general, se acude al criterio de colocar “por encima de la línea” aquellos renglones que recogen las transacciones de carácter autónomo, que tienen su propia razón de ser, y por debajo las que son

## DÉFICIT O SUPERÁVIT DE BALANZA DE PAGOS

Es decir, se posicionan “por encima de la línea” aquellos renglones con transacciones de carácter autónomo y por debajo las que son compensatorias de estas, y de acuerdo a esto se configuran tres opciones:

- **Balanza de cuenta corriente “por encima de la línea”**

- **Balanza básica:** “por encima de la línea” van la balanza de cuenta corriente más la de capital a largo plazo
- **Balanza global:** Deja únicamente la variación de reservas por debajo de la