



UNIVERSIDAD
POLITECNICA
DE VALENCIA

MARZO, 2016



FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y
DIRECCIÓN DE EMPRESAS. UPV

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Gestión y Administración Pública.

“Adaptación del nuevo manual de Balanza de pagos en España”

Presentado por:

Alejandro Atiénzar Fernández

Dirigido por:

Dña. María Consuelo Calafat Marzal

Dña. Rosa María Puertas Medina

Agradecimientos:

Me gustaría aprovechar este espacio para dejar constancia del gran apoyo recibido por parte de mi tutora María Consuelo Calafat y poder, desde aquí, agradecerle su ayuda y consejos.

A mis compañeros de grado, que han hecho de estos años una experiencia inolvidable e irrepetible.

Por último, agradecer el apoyo recibido por parte de mis padres, mi hermano y a mi perra Missi.

ÍNDICE DE CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN.....	2
1.1 Resumen	2
1.2 Objeto del trabajo	3
1.3 Objetivos del trabajo	3
2. BALANZA DE PAGOS.....	5
2.1 Origen	5
2.2 Manuales de Balanza de Pagos y principales modificaciones.....	7
2.3 Balanza de pagos: conceptos y estructura	11
2.3.1 Concepto de territorio económico	12
2.3.2 Concepto de residencia	13
2.3.3 Cuentas Internacionales	14
2.3.4 Estructura.....	19
2.3.4.1 Balanza por Cuenta Corriente.....	21
2.3.4.2 Balanza de Capital.....	32
2.3.4.3 Balanza Financiera	36
2.3.4.4 Análisis de los Saldos de la Balanza de Pagos	41
2.4 Posición de Inversión Internacional	43
2.5 Fuentes de información para la elaboración de la Balanza de Pagos	46
3. METODOLOGÍA.....	50

4. RESULTADOS	52
4.1 La Balanza de Pagos.....	52
4.1.1 Cambio metodológico: Implantación del sexto Manual	53
4.1.1.1 Cambios metodológicos en la Cuenta Corriente y de Capital.	57
4.1.1.2 Cambios metodológicos en la Cuenta Financiera de la BP y la PII	65
4.1.2 Análisis económico de la Balanza de Pagos en 2012 según la nueva metodología.....	70
5. CONCLUSIONES	752
6. BIBLIOGRAFÍA.....	79
ANEXOS	81

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Balanza por Cuenta Corriente	21
Ilustración 2 Exportaciones Netas de Bienes y Servicios	22
Ilustración 3 Cálculo del saldo de la cuenta corriente	29
Ilustración 4 Estructura de un Balance Patrimonial, causa del método de contabilidad por partida doble	41
Ilustración 5 Equilibrio 'irreal' de la Balanza de Pagos	42
Ilustración 6 Equilibrio 'real' de la Balanza de Pagos	43

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Evolución del Manual de Balanza de Pagos	8
Tabla 2 Estructura de la Balanza de Pagos según la metodología del 6º Manual ..	19
Tabla 3 Estructura de la Balanza de Pagos según la metodología del 5º Manual ..	20
Tabla 4 Clasificación y tipos de transferencias corrientes	27
Tabla 5 Estructura de la cuenta corriente de la balanza de pagos según la 5ª edición del MBP. Resumen de las transacciones que se contabilizan en la cuenta corriente.	31
Tabla 6 Estructura de la cuenta corriente de la balanza de pagos según la 6ª edición del MBP. Resumen de las transacciones que se contabilizan en la cuenta corriente.	32
Tabla 7 Financiación neta. Las variaciones netas de activos y pasivos	37
Tabla 8 Estructura de la Posición de Inversión Internacional (PII)	44
Tabla 9 Serie temporal del saldo de la Posición de Inversión Internacional (PII) ...	44
Tabla 10 Los cambios metodológicos que integra el nuevo Manual (2009)	53
Tabla 11 Balanza de Pagos de España en el año 2012 utilizando la metodología del MBP5	54
Tabla 12 Balanza de Pagos de España en el año 2012 utilizando la metodología del MBP6	55

Capítulo 1

INTRODUCCIÓN

1. INTRODUCCIÓN

En el presente capítulo se expone a modo de introducción el resumen, objeto y los objetivos, tanto general como específico del Trabajo Fin de Grado.

1.1 Resumen

La Balanza de Pagos es un documento contable que lleva registrando las operaciones de un país con el exterior desde su primera edición en 1948.

En la actualidad se encuentra vigente la sexta edición del Manual, publicada en 2009, y que ha entrado en vigor para toda la Unión Europea en octubre de 2014. La cercanía desde la implantación hacia la actualidad hace que este proyecto pretenda analizar los cambios más destacables que trae la nueva edición.

Aunque la estructura de la Balanza de Pagos de la quinta a la sexta edición se mantiene relativamente idéntica, si ha modificado la metodología que se emplea para su elaboración.

Para conocer y comprender en qué consiste la elaboración de la Balanza de Pagos se introduce, antes de realizar el análisis, su concepto y funcionamiento. Además, el análisis del saldo de las subbalanzas es de gran interés en el cálculo de las principales magnitudes macroeconómicas.

Sin embargo, los cambios en la metodología del nuevo Manual no pueden entenderse sin las nuevas fuentes de información que han desplazado el método utilizado hasta entonces, el ITRS (International Transactions Reporting System), e introducen nuevas metodologías y fuentes de datos.

Además se realiza un análisis de los saldos de la Balanza de Pagos del año 2012, con la metodología del nuevo manual y se compara con la metodología anterior.

1.2 Objeto del trabajo

El objeto de estudio del presente trabajo es el análisis de la balanza de pagos y la posición de la inversión internacional tras publicación del último manual del Fondo Monetario Internacional.

1.3 Objetivos del trabajo

El **objetivo principal** del presente proyecto es el análisis de los cambios metodológicos que conlleva el nuevo Manual.

Partiendo del objetivo principal se pueden concretar los siguientes **objetivos específicos**:

- Analizar y estudiar el funcionamiento de la Balanza de Pagos (BP) y el de sus saldos.
- Conocer la importancia de la realización de la BP como fuente de información macroeconómica en una economía y la cada vez mayor importancia de la Posición de Inversión Internacional (PII).
- Estudio de los cambios metodológicos más relevantes para la elaboración de la BP.
- Conocer si las últimas modificaciones del último manual producen variaciones en sus saldos, y por tanto en su interpretación.
- Identificar las nuevas fuentes de información y la motivación de su incorporación.
- Analizar las diferencias de los saldos de la BP y de la PII en el año 2012 con la metodología anterior al sexto manual y con la adaptación a este.

Capítulo 2

LA BALANZA DE PAGOS

2. BALANZA DE PAGOS

2.1 Origen

El Fondo Monetario Internacional (FMI) surge como resultado de la Segunda Guerra Mundial (SGM) que dio comienzo en 1939 y continuó hasta 1945. La SGM gira entorno a dos bandos enfrentados: los Aliados de la Segunda Guerra Mundial y las Potencias del eje, calificándose como el conflicto más mortífero de la historia con un total de entre 50 y 70 millones de víctimas, lo cual supone que alrededor del 3% de la población mundial en 1939 murió en la Segunda Guerra Mundial por muertes relacionadas directamente con la guerra y debido a las enfermedades y al hambre del momento (Sudrià, 1990).

Lo relevante para este Trabajo Final de Grado (TFG) reside en la causa que motivó que tras la SGM surgiera el FMI. Fue en 1944 en una conferencia de las Naciones Unidas celebrada en Bretton Woods (Estados Unidos), que reunió a 45 representantes de diferentes gobiernos con el mismo objetivo, el de evitar que se repitieran los círculos viciosos de devaluaciones competitivas que fueron causa y provocaron la Gran Depresión de los años treinta.

La conferencia monetaria y financiera de las Naciones Unidas celebrada en Bretton Woods creó unas reglas para dirigir las relaciones comerciales y financieras entre las grandes potencias del mundo, liberándolas del gran privilegio del proteccionismo que presumían en los años treinta y que provocó la Gran Depresión Económica. Estas reglas ponían de manifiesto la necesidad de establecer una política librecambista para las relaciones con el exterior. Según Krugman y Obstfeld (2006) pueden resumir en cuatro las ideas clave que envuelven dicha conferencia:

- a) Crear una tercera variante del sistema patrón oro, que se podía definir como cambios de oro. Donde la única moneda de referencia era el dólar, la única moneda de paridad con el oro (para realizar la conversión), y respecto a esta moneda las demás debían declarar su paridad (Beneficio de las grandes potencias). La paridad era fija, tan sólo en caso de déficit de la Balanza de Pagos (BP) el país podía cambiar la paridad.

Ejemplo: 1 Onza de Oro = 35 dólares americanos

- b) Crear un organismo internacional con fines económicos, el Fondo Monetario Internacional (FMI). Con representación de todos los estados y adquiriendo dos tipos de funciones:
- Dirección y control de la estructura de los intercambios internacionales. Representaba la figura de árbitro de la conducta monetaria, controlaba las paridades y garantizaba la convertibilidad en divisas.
 - Encargado de otorgar préstamos a corto plazo a los países sin las suficientes divisas para equilibrar sus balanzas de pagos (Rescates). En los primeros años se impusieron condiciones para los países que pedían repetidamente los préstamos. Las políticas usuales eran la reducción del gasto público y el equilibrio presupuestario.
- c) Crear el Banco Mundial (BM) también de carácter económico, sin embargo, su función es la de conceder préstamos a largo plazo para la realización de inversiones de gran envergadura. El BM actúa en dos ámbitos diferentes:
- Canaliza recursos en la reconstrucción post bélica. Los préstamos no podían ser utilizados en gasto social o en proyectos a corto plazo.
 - Financiación de los países pertenecientes al Tercer Mundo, inversiones destinadas a su desarrollo causa de la descolonización y su imposibilidad de acceso a los mercados.
- d) Crear un Acuerdo General sobre **Aranceles**¹ y Comercio General (Accord on Tariffs and Trade o GATT, 1948), que simplemente quedó como un código de buena conducta en materia de comercio internacional y por tanto no se llevó a cabo como se pretendía. Posteriormente, es sustituido por la Organización Mundial del Comercio (OCM), también con escasos resultados.

La idea de una política librecambista y de comercio exterior, requería un documento contable que registraré las operaciones derivadas de la compra de bienes y servicios, y de las derivadas de operaciones de capital entre un país y el resto del mundo. A este documento contable necesario se le denominó Balanza de Pagos,

¹ Clase de tributo que se aplica a los bienes, que son objeto de importación o exportación. El más extendido en las importaciones, mientras que los aranceles sobre las exportaciones son menos corrientes.

encargado de medir la relación económica entre un país y el resto del mundo, a través de registrar todas las operaciones derivadas del comercio de bienes y servicios, así como las operaciones derivadas de los movimientos de capital (Marín, 2011).

La normalización y uso de la Balanza de Pagos se realiza a través del Manual de Balanza de Pagos, el más reciente se encuentra en su sexta edición “Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional” publicado en por el FMI en 2009, que entra en vigor en el marco de la Unión Europea en el año 2014 para su implementación con la finalidad de disponer de tiempo suficiente para la adecuación de los sistemas de información y garantizar la coherencia metodológica de las estadísticas elaboradas por los países pertenecientes a la Unión Europea.

2.2 Manuales de Balanza de Pagos y principales modificaciones

Como se ha comentado anteriormente el Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, supone la más reciente versión desde la publicación de la primera publicada en 1948 por el FMI. Ahora ya el Manual se encuentra en una 6ª edición por lo que es conveniente analizar cada una de las revisiones a las que se ha sometido desde su primera publicación.

Los cambios producidos desde su primera edición se justifican en la evolución económica y financiera, en los cambios de los intereses analíticos y en la experiencia de los años acumulada por los compiladores.

El FMI publicó la primera edición del Manual de Balanza de Pagos, en enero de 1948 con el objetivo principal de normalizar las bases para la declaración periódica al FMI de datos normalizados a nivel internacional. Antes de la publicación se realizó un borrador del Manual en el que intervinieron la Sociedad de las Naciones, diversos economistas y especialistas y representantes de unos 30 países y organismos internacionales.

Tabla 1 Evolución del Manual de Balanza de Pagos

Edición	Año	Detalle
MBP1	1948	Cuadros y breves instrucciones para la declaración de los datos de forma periódica.
MBP2	1950	Descripción más amplia de los conceptos del sistema.
MBP3	1961	Introduce un conjunto completo de principios para la elaboración de la balanza de pagos y para la declaración de los datos.
MBP4	1977	Tratamientos más integrales de los principios básicos de residencia, valoración y otros principios contables.
MBP5	1993	Armonización con SCN 1993, introducción de la PII.
MBP6	2009	Armonización con SCN 2008 y otros manuales asociados. Hace énfasis en el análisis del balance.

Fuente: Elaboración Propia

La **primera edición** surgió a partir de una lista de componentes normalizados, y es así, por su escasez de análisis en lo referido a los conceptos de la balanza de pagos, y de los métodos que los compiladores utilizaban con los datos, simplemente aportaba los cuadros para la declaración de datos y unas instrucciones concisas.

La **segunda edición** en 1950 se dedicó a ampliar de ampliamente las descripciones de los conceptos ya contenidos en la primera.

La **tercera edición** se publicó en 1961, fue el primer manual que introdujo mejoras considerables acerca del Manual. En primer lugar consideró un conjunto de principios para la elaboración de la Balanza de Pagos y además se estableció una base para la declaración de datos al Fondo Monetario Internacional (FMI).

La **cuarta edición** publicada en 1977, aportó cambios en la manera de realizar las transacciones internacionales y de las transformaciones sufridas por el sistema financiero internacional. Hay que destacar el enfoque flexible que aportó esta cuarta

edición, dado que, permite flexibilidad en el uso de componentes normalizados en la construcción de diversos saldos, sin tener que decantarse por alguno en concreto.

La cuarta edición fue hasta el momento, la edición más prolongada en el tiempo. Sin embargo, tras diversas reuniones convocadas por el FMI, dónde participaron grupos de expertos, se publicó en 1993 la **quinta edición** del Manual. Esta nueva edición era sin duda necesaria con el fin de armonizar el Manual con el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) de 1993, que fue elaborado de forma paralela a la quinta edición. El fin que se persiguió con dicha armonización surgió de la idea de vincular los diversos conjuntos de datos macroeconómicos y así, evitar inconsistencias en los datos a la hora de elaborar la Balanza de Pagos (BP) y otras herramientas contables y financieras.

Posteriormente a la publicación de MBP5 y del SCN 1993, se publicó en el 2000 el Manual de estadísticas monetarias y financieras, y en 2001 el Manual de estadísticas de finanzas públicas. En consonancia, ambos armonizados.

El procedimiento de revisión establecido por el Comité del FMI publicado en la quinta edición del Manual, dio lugar en 2001 al inicio de una actualización del Manual, con intención de publicarse en 2008. Esta actualización no era necesaria en cuanto al marco general de la quinta edición, pero si era necesaria con el fin de incluir numerosos desarrollos y aclaraciones surgidas desde 1993. A su vez, también se decidió actualizar el SCN 1993.

En 2004 el FMI publicó, una reseña comentada del Manual, con propuestas y diferentes opciones para el estilo y el contenido del Manual revisado. Así, se puso en circulación entre los bancos centrales y órganos estadísticos y también se publicó en Internet. Con el fin de mejorar esta reseña, el Comité estableció grupos técnicos de expertos para estudiar los problemas y aportar soluciones y recomendaciones. Ya, en marzo de 2007 y 2008 se publicaron borradores del Manual, solicitando comentarios. Este largo y elaborado proceso culminó en una versión revisada que se presentó ante el Comité en noviembre de 2008.

La revisión presentada ante el Comité presenta tres grandes temas: la globalización, la creciente complejidad del balance y la innovación financiera.

- En cuanto a la **globalización** varios son los temas a resaltar. Los individuos y las empresas cada vez más tienen conexiones con dos o más economías y éstas suscriben cada vez más acuerdos económicos. Por tanto, el concepto de residencia, la información acerca de los trabajadores migrantes y sus respectivos flujos de remesas son de vital importancia. Además los procesos de producción han cobrado mayor importancia, formulando mecanismos con el objetivo de obtener un cuadro más completo y coherente de la tercerización de procesos físicos (Bienes dedicados para la transformación) y las ventas y la gestión de la manufactura que no implica una posesión física (Compraventa). Por tanto, la revisión ofrece directrices sobre la residencia y las actividades de las entidades con fines específicos y otras estructuras jurídicas empleadas para la tenencia de activos con poca o ninguna presencia física. También se incluirán los resultados de los trabajos sobre el comercio internacional de servicios y las remesas. Por primera vez en la historia del MBP, se incluyen directrices específicas para el tratamiento de las uniones monetarias.
- Respecto al **balance**, tanto el SCN y el Manual de estadísticas monetarias y financieras, ponen mayor concentración en él. Mientras que el Manual se centra más en la posición de la inversión internacional. El nuevo Manual recoge los resultados del último decenio sobre la inversión internacional, la inversión directa, la deuda externa, la inversión de cartera, los derivados financieros y los activos de reserva. Esta visión integrada de las transacciones destaca por el cambio del título de la publicación, como Manual de Balanza de Pagos y Posición Internacional, y su sigla MBP6.
- Por último, destacan los **nuevos instrumentos y mecanismos financieros** utilizados entre unidades institucionales, catalogados

como innovación financiera. Un claro ejemplo de nuevo instrumento son los derivados financieros, los títulos indexados y las cuentas de oro. Por otro lado como ejemplo de los mecanismos institucionales son las entidades con fines específicos y las estructuras corporativas complejas que operan en múltiples economías. El manual ha reforzado las directrices con respecto a la inversión directa, se han adoptado tratamientos revisados para los seguros y otros servicios financieros. Además de tratamientos más amplios en cuestiones a la pérdida de valor de los préstamos, la reorganización de la deuda, las garantías y las cancelaciones contables.

Vistas las 3 causas del cambio, se refleja que las cuentas y las definiciones (estructura de la BP) se han dejado prácticamente invariables. Sin embargo, se tienen en cuenta los adelantos económicos y financieros y la evolución del pensamiento en materia de política económica, presentando más detalles y aclaraciones de estos avances. En concreto, las modificaciones obedecen dos criterios:

- Cambios en la presentación por reclasificación o re-dominación de las cuentas para el registro y la presentación armonizada de las estadísticas de la BP y la PII.
- Revisión de las estimaciones por mejoras metodológicas y de acceso a la información. Se buscan nuevas fuentes de información que aseguren un incremento de la calidad de los datos.

2.3 Balanza de pagos: conceptos y estructura

La Balanza de Pagos es una cuenta internacional, en la que se registran todas las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo. La transacción u operación entre el país residente y el no reside generará dos asientos en dicha balanza.

En primer lugar, se realizará un asiento en la parte correspondiente a los ingresos por el importe del valor del bien o servicio entregado. El segundo asiento se situará en la columna destinada a los pagos, dónde se recoge la contrapartida del dinero.

Como resultado de ambos asientos, ambos con el mismo importe, el saldo será nulo por lo que se afirma que la Balanza de Pagos está perpetuamente en equilibrio.

Sin embargo, es posible hablar de déficit o superávit cuando se alude a una determinada cuenta de la Balanza de Pagos.

2.3.1 Concepto de territorio económico

Se entiende como el territorio geográfico que administra un gobierno, dentro del que circulan libremente personas, bienes y capital. Incluye: el espacio aéreo, las aguas territoriales, la plataforma continental situada bajo aguas internacionales sobre las que el país disfruta de derechos exclusivos en materia de pesca, explotación de combustibles o minerales; así como de los recintos de zonas francas, depósitos y fábricas bajo control aduanero (INE, 2007).

La importancia en los datos correspondientes a un territorio económico significa, que para los efectos estadísticos, en ocasiones es necesario dividir una entidad jurídica en unidades separadas ubicadas en diferentes territorios.

Cada organismo internacional constituye un territorio económico por derecho propio, abarcando las operaciones realizadas en todas sus localidades. El organismo internacional incluye los enclaves territoriales donde tiene jurisdicción. La necesidad de abarcar la totalidad de la economía lleva separar de los organismos internacionales las zonas especiales (Zonas de libre comercio, o centro financiero offshore) (Buisán, 1997).

El territorio económico puede variar con el paso de los años, por diversas situaciones como son la cesión de una zona geográfica, por una ocupación sin mutuo acuerdo, por fusión de territorios y por la división de un territorio en dos o más territorios.

2.3.2 Concepto de residencia

Es el centro de interés económico predominante de cada unidad institucional, cada unidad podrá ser residente de un solo territorio económico.

Una unidad institucional es residente cuando dentro de ese territorio económico existe una ubicación, una vivienda, un lugar de producción u otro tipo de instalación en el cual o desde el cual la unidad realiza o tiene previsto seguir realizando, ya sea indefinidamente o a lo largo de un período finito pero prolongado, transacciones y actividades económicas a una escala significativa (Fondo Monetario Internacional, 2009)

Cuando existen varias viviendas y no está claro cuál es la vivienda principal, basta con determinar el tiempo que pasa en ellas para reconocerla. Por ende, será allí dónde la persona pase más tiempo.

El período que se utiliza es el año, para evitar la incertidumbre y tener un patrón común internacional. No es necesario que la ubicación efectiva sea fija, puede varias siempre y cuando no cambie de territorio económico. Por tanto, se considera que el uso del hogar es compatible con la determinación de la residencia persona por persona.

Por otro lado, existen ciertas categorías dónde es preciso considerar qué conexión es la más importante para otorgar la residencia, es el caso de los movimientos de la población entre dos territorios, en concreto:

- Estudiantes: Siguen siendo residentes del territorio que eran residentes antes del traslado al extranjero. Siempre que sea para estudiar sin importar la duración. Si una vez terminados los estudios decide quedarse, pasaría a ser residentes de dicho territorio. (Motivo: Residencia con carácter transitoria)
- Pacientes: Mantienen la residencia de origen sin contemplar la duración. (Motivo: Residencia con carácter transitoria)
- Tripulaciones de buques, etc.: También mantienen su residencia de origen, aunque la mayor parte del tiempo lo pasen en otra ubicación. (Motivo: El territorio de origen tiene una conexión más fuerte)
- Personal diplomático, militar, etc.: Mantienen la residencia.
- Personal de organismos internacionales: Mantienen la residencia.

- Trabajadores fronterizos: No se adopta una clasificación especial, de modo que habrá que seguir el criterio general de residencia.
- Personas sumamente móviles: En caso de tener en posesión varias viviendas y no tener una presencia continua en un territorio determinado, el factor decisivo será la vivienda principal, y en su defecto, en base al territorio en el cual la persona pasa más tiempo por año.
- Refugiados: No se adopta una clasificación especial. La residencia cambian cuando tienen previsto pasar allí un año o más.

En el caso de la residencia de las empresas, éstas “*serán residentes de un territorio económico cuando se dedique a la producción de bienes o servicios en un volumen significativo desde una localidad de ese territorio* (Fondo Monetario Internacional, 2009)”.

Lo mismo sucederá con el resto de unidades institucionales, son residentes de un territorio económico propio y no de la economía en la que se encuentran físicamente ubicados.

2.3.3 Cuentas Internacionales

Las cuentas internacionales constituyen un marco conceptual integral del sistema general de las cuentas nacionales (SCN) para el análisis de las relaciones económicas de una economía con el resto del mundo. Esto se debe a que las cuentas internacionales de una determinada economía muestran y recogen las relaciones económicas entre los residentes y los no residentes de dicha economía.

Este marco integrado presenta una secuencia de cuentas referidas a procesos y fenómenos económicos diferentes y muestra las vinculaciones entre las distintas cuentas. Las cuentas internacionales están armonizadas con el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) para poder realizar estadísticas macroeconómicas. Sin embargo algunas cuentas no son aplicables en ambos (BP y SCN).

Según la 6ª edición del MBP, las cuentas internacionales se dividen en:

- I. La posición de inversión internacional (PII). La PII es el balance estadístico que muestra las tenencias de activos y pasivos financieros externos de una economía en un determinado momento. Estos saldos son

resultado de transacciones pasadas con el exterior medidas en valores corrientes de mercado (precios de mercado y tipos de cambio corrientes) y otros factores (por ejemplo, cancelaciones contables o reclasificaciones) en un momento dado. Así, la diferencia entre los activos y pasivos es la posición neta en la Posición de Inversión Internacional (PII), este resultado representa un activo o pasivo neto, frente al resto del mundo.

Sin embargo si nos referimos a diversos puntos en el tiempo contamos con el estado integrado de la PII, que tendrá un valor de apertura y un valor de cierre, valores que se conciliarán a través de la cuenta financieras y la cuenta de otras variaciones de los activos y pasivos financieros.

II. Balanza de Pagos (BP). La BP resume las transacciones entre residentes y no residentes durante un período de tiempo. Está compuesta por tres tipos de cuentas: Cuenta corriente (engloba la cuenta de bienes y servicios, la cuenta del ingreso primario y la cuenta del ingreso secundario entre residentes y no residentes), la cuenta de capital y la cuenta financiera. Se distinguen según la naturaleza de los recursos económicos suministrados y recibidos.

a) Cuenta Corriente: La cuenta corriente es una agrupación importante de cuentas, así recoge la cuenta de bienes y servicios, la de rentas primarias y la de rentas secundarias. Su saldo muestra la diferencia entre la suma de las exportaciones e ingresos por cobrar y la suma de las importaciones e ingresos por pagar. Este saldo equivale a la brecha de ahorro-inversión de la economía.

b) Cuenta de Capital: La cuenta de capital abarca tanto las transferencias de capital como la adquisición y disposición de activos inmateriales no producidos. Las transferencias de capital son, como las corrientes, a título gratuito, es decir, sin contraprestación pero, en este caso, se trata de transferencias de bienes de capital fijo o bien de dinero vinculado a la adquisición o enajenación de activos fijos. Respecto a la

adquisición y disposición de activos inmateriales no producidos es relevante señalar que se anotan las compras y las ventas de los activos inmateriales, y no los servicios que conllevan estas compras y ventas, que irán en la balanza de servicios.

- c) Cuenta financiera: La cuenta financiera muestra la adquisición y disposición netas de activos y pasivos financieros. No considera el rendimiento de los títulos adquiridos o enajenados. Está formada por las inversiones directas, inversiones de cartea y por otras inversiones.

La suma de los saldos de las cuentas corriente y de capital (saldos brutos) representa el préstamo neto (superávit) o el endeudamiento neto (déficit) de la economía frente al resto del mundo. El resultado será el saldo neto de la cuenta financiera, ya que esta última mide la forma en cómo se financia el préstamo o endeudamiento neto frente a no residentes. Si sumamos a la cuenta financiera la cuenta de otras variaciones, se explica el cambio sufrido por la PII entre el comienzo y el final del periodo.

El registro de los datos que contiene la Balanza de Pagos se basa en el sistema de contabilidad por partida doble y además exige que las dos partes de cada derecho financiero sean declaradas de forma homogénea, para promover la comparabilidad entre las diferentes economías, y el uso de los datos de contrapartida como fuentes de datos o validación de los mismos.

Sin embargo, aunque rige el principio de equilibrio, surgen desequilibrios por imperfecciones en los datos fuente y en su compilación, por tanto los errores no son fruto de los compiladores sino en los datos medidos. Como consecuencia a este desequilibrio surgen los “errores y omisiones netos”. Estos errores se declararán de forma separada en los datos publicados. Su cuantificación es sencilla pues será la diferencia entre la suma de la cuenta corriente y la de capital con la cuenta financiera. En caso de ser menor el valor de la suma entre la cuenta corriente y la de capital, saldrá un dato positivo e indicaría alguna de las siguientes posibilidades:

- a) El valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo.
- b) El valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado alto.
- c) El valor del aumento neto de los activos en la cuenta financiera es demasiado alto.
- d) El valor del aumento neto de los pasivos en la cuenta financiera es demasiado bajo.

En el caso de ser el saldo mayor en la cuenta corriente y en la cuenta de capital, el saldo de errores y omisiones netas será negativo, y por tanto las tendencias anteriores serán contrarias y quedarían de la siguiente manera:

- a) El valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado alto.
- b) El valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo.
- c) El valor del aumento neto de los activos en la cuenta financiera es demasiado bajo.
- d) El valor del aumento neto de los pasivos en la cuenta financiera es demasiado alto.

La superposición de las cuentas internacionales en el marco del Sistema de Cuentas Nacionales conlleva a que el nuevo MBP6 asegure la armonización y vinculación a otros datos macroeconómicos para asegurar su congruencia y hacer posible entender cómo un gobierno de una economía concreta financia un déficit a partir de fuentes externas e internas y otros datos de interés:

- a) Las Cuentas nacionales: Las partidas que contiene el SCN son equivalentes a las partidas de la balanza de pagos. La diferencia estriba en que la balanza de pagos se declara desde la óptica de los sectores residentes mientras que las cuentas del resto del mundo de las cuentas nacionales se presentan desde el punto de vista de los no residentes.

- b) Estadísticas monetarias y financieras: En concreto se refiere a la comparación entre los activos y pasivos externos del banco central y los activos y pasivos externos de otras sociedades captadoras de fondos o depósitos.

- c) Estadísticas de las finanzas públicas: En particular referido a los intereses pagaderos sobre la deuda externa del gobiernos general, las donaciones del gobierno general a no residentes, las donaciones al gobierno general de no residentes, el financiamiento externo neto y los activos y pasivos externos.

Las cuentas internacionales trabajan con metadatos². La importancia de los metadatos ha conllevado a la elaboración de un Marco de Evaluación de la Calidad de los Datos, elaborado por el FMI, recogido en el Anexo 1, y que de forma simplificada se resume en:

- a) Entorno adecuado e información pertinente.
- b) Garantías de integridad, principio de objetividad y transparencia.
- c) Rigor metodológico.
- d) Exactitud y fiabilidad.
- e) Datos de utilidad para el usuario.
- f) Libertad de acceso a los datos y metadatos, además de la posibilidad de asistencia de personal.

Generalmente se utilizan las series de tiempo, que mejoran tanto los análisis como la compilación, por las revisiones continuas que requiere su realización.

² Los metadatos (datos sobre datos) son una información sistemática y descriptiva del contenido y la organización de los datos. En los últimos años ha crecido el interés por la divulgación de datos, y se han formulado directrices internacionales de divulgación de los datos, como las Normas Especiales para la Divulgación de Datos, del FMI.

2.3.4 Estructura

La sexta edición del MBP mantiene la rígida estructura que ya contemplada en su quinta edición, así, la balanza de pagos sigue una estructura compuesta por tres cuentas: Cuenta corriente (engloba la cuenta de bienes y servicios, la cuenta de rentas primarias y la cuenta de rentas secundarias entre residentes y no residentes), la cuenta de capital y la cuenta financiera. Se distinguen según la naturaleza de los recursos económicos suministrados y recibidos.

La Balanza de Pagos, se somete a una revisión conceptual, y a una agrupación más simplificada. Una agrupación que busca unificar aún más la terminología y la clasificación de partidas, instrumentos financieros y sectores con otras estadísticas macroeconómicas muy relacionadas, especialmente con las Cuentas Nacionales (Banco de España, Los cambios en la Balanza de Pagos y en la Posición de Inversión Internacional en 2014). A continuación, la Tabla 2 y Tabla 3 presentan la estructura en cada una de las ediciones de la quinta y sexta edición respectivamente.

Tabla 2 Estructura de la Balanza de Pagos según la metodología del 5º Edición del Manual de MBP

	INGRESOS (I)	PAGOS (P)	SALDO (I-P)
A. CUENTA CORRIENTE			
A.1 Balanza Comercial			
A.2 Servicios			
A.3 Rentas			
A.4 Transferencias Corrientes			
B. CUENTA DE CAPITAL			
C. CUENTA FINANCIERA			
C.1 Inversiones exteriores directas			
C.2 Inversiones en Cartera			
C.3 Otras Inversiones			
C.4 Reservas y otros activos del Banco de España			
C.5 Errores y Omisiones			

Fuente: Elaboración propia

Tabla 3 Estructura de la Balanza de Pagos según la metodología del 6º Edición del Manual de MBP

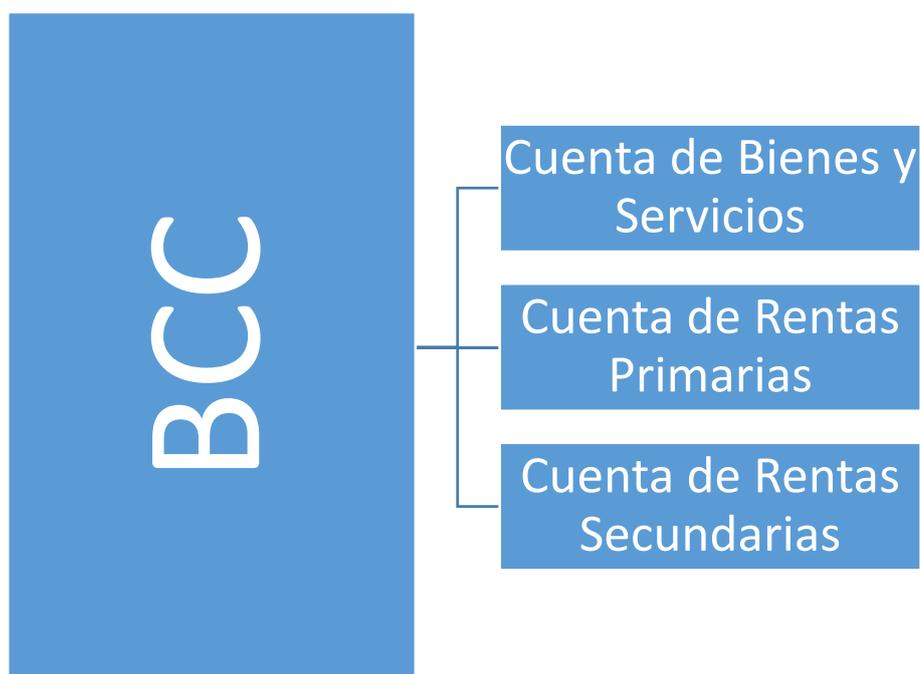
	INGRESOS	PAGOS	SALDO (I-G)
A. CUENTA CORRIENTE			
A.1 Cuenta de Bienes y Servicios			
Bienes			
Servicios			
A.2 Cuenta de Rentas Primarias			
A.3 Cuenta de Rentas Secundarias			
B. CUENTA DE CAPITAL			
B.1 Adquisición de capital			
B.2 Transferencias de capital			
C. CUENTA FINANCIERA			
C.1 Inversión Directa			
C.2 Inversión de Cartera			
C.3 Derivados Financieros			
C.4 Otra inversión			
D. ERRORES Y OMISIONES			

Fuente: Elaboración propia

2.3.4.1 Balanza por Cuenta Corriente

El saldo en conjunto de la Balanza de Cuenta Corriente (BCC) muestra la diferencia entre la suma de las exportaciones e ingresos por cobrar y la suma de las importaciones e ingresos por pagar. Por tanto, su saldo equivaldrá a la brecha de ahorro-inversión de la economía estudiada.

Ilustración 1 Balanza por Cuenta Corriente



Fuente: Elaboración propia

A) Cuenta de Bienes y Servicios

Muestra las transacciones que son resultado de actividades productivas.

Las ventas que el país realiza a otro país se clasifican como exportación y actúa como un ingreso. Por el contrario, las compras que realiza el país en cuestión en el extranjero se clasifican como importación y actúa como un gasto.

Esta cuenta incluye Bienes y Servicios:

- En cuanto a los bienes comprende los bienes cuya propiedad económica se traslada de un residente a un no residente e incluye una estimación de las

actividades ilegales. Tanto las exportaciones como las importaciones se valoran a precios corrientes, para reflejar estrictamente el valor de las mercancías. No se incluyen los costes de transporte y seguros hasta su entrega al comprador.

Las **exportaciones** se registran en la columna de **Ingresos**

Las **importaciones** se registran en la columna de **Pagos**

- Los servicios incluyen las transacciones que reportan ingresos y pagos por los servicios prestados o recibidos por los residentes del país al resto del mundo. Turismo, viajes, servicios postales, mensajería, telefonía, servicios de la construcción entre residentes y no residentes, etc.

Los servicios prestados **por residentes a no residentes** se registran como **Ingresos**

Los servicios prestados **por NO residentes a residentes** se registran como **Pagos**.

Ilustración 2 Exportaciones Netas de Bienes y Servicios



Fuente: Elaboración propia

Una vez conocido el saldo de la cuenta de bienes y servicios, la economía estudiada se encontrará en una de las tres situaciones siguientes:

a) Saldo = 0 que indica equilibrio entre las exportaciones e importaciones del país con el resto del mundo.

b) Saldo >0 que indica que el país exporta más de lo que importa y por tanto genera un superávit en la cuenta de bienes y servicios.

c) Saldo < 0 que indica que el país importa más de lo que exporta y presentará déficit en dicha balanza.

El resultado de esta cuenta es de especial importancia para la economía de un país pues representa un componente necesario para el cálculo del Producto Interior Bruto (PIB) como se muestra a continuación:

$$\text{PIBpm} = C + IB + G + XN$$

Siendo:

PIBpm: Producto Interior Bruto a precios de mercado

C: Consumo Privado

IB: Inversión Bruta

G: Gasto Público

XN (X-M): Exportaciones netas (Exportaciones-Importaciones)

El PIB representa el valor de los bienes y servicios finales producidos en la economía durante un determinado periodo, normalmente un año.

La importancia del PIB viene dada por ser el principal indicador macroeconómico en medir el nivel de actividad económica de una economía. La medición del PIB la lleva a cabo el Instituto Nacional de Estadística por trimestres y en él se mide la producción agregada o total de una economía.

Por una parte el PIB mide el ingreso total de todos los miembros de una economía y a su vez, el gasto total en la producción de bienes y servicios de la economía. Excluye el autoconsumo y los bienes producidos y vendidos de forma ilícita como son por ejemplo las drogas.

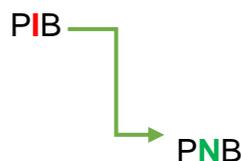
En resumen, el componente XN o lo que es lo mismo, el saldo de la cuenta de bienes y servicios, es uno de los cuatro componentes directos en el cálculo del PIBpm.

B) Cuenta de Rentas Primarias

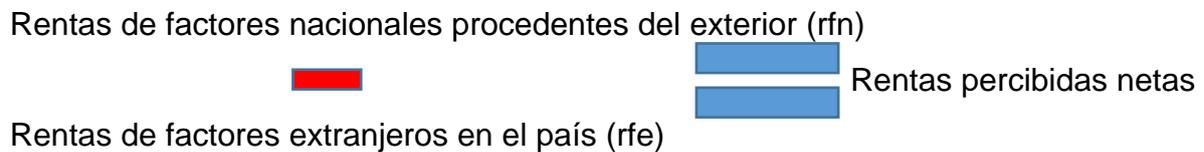
La Cuenta de rentas primarias, también conocida como balanza de servicios factorial o renta de factores, representa el rendimiento que perciben las unidades institucionales por su contribución al proceso de producción o por el suministro de activos financieros y el suministro de recursos naturales a otras unidades institucionales en forma de renta. Se distinguen dos tipos de renta primaria:

- Rentas vinculadas al proceso de producción. La remuneración de empleados representa un ingreso por la contribución de insumos laborales al proceso de producción. Los impuestos y subsidios a los productos y a la producción también son ingreso vinculado a la producción. Es por tanto la remuneración al trabajo fronterizo, estacional y temporero.
- Rentas vinculadas a la propiedad de activos financieros y otros activos no producidos. La renta de la propiedad es el rendimiento que produce el suministro de activos financieros y el suministro de recursos naturales por medio de una renta. La renta de la inversión es el rendimiento que produce el suministro de activos financieros; comprende los dividendos y los intereses. Sin embargo, la propiedad de derivados financieros y opciones de compra de acciones por parte de empleados no produce ingreso de la inversión. Así, se incluyen rentas generadas por los activos y pasivos en país diferente al de la residencia del titular (intereses, arrendamientos, beneficios, etc.).

El saldo de la Cuenta de Renta Primaria constituye la diferencia entre el PIB y el Producto Nacional Bruto (PNB), y por tanto, influye directamente en el **ingreso nacional**.



Para conocer la diferencia entre ambas magnitudes macroeconómicas es necesario calcular las rentas percibidas netas:



De la operación anterior se deduce que:

$$\text{PNBpm} = \text{PIBpm} + \text{rfn} - \text{rfe}$$

Las rentas percibidas netas se sumaran al PIBpm, para obtener el PNBpm.

Las rfn (o percibidas por factores residentes) procedentes del exterior se contabilizan como **ingresos**.

Las rfe (o percibidas por factores no residentes) en el país se contabilizan como **pagos**.

Al obtener el 'Producto Nacional Bruto a precios de mercado' sólo se están incluyendo los productos o servicios obtenidos por factores productivos residentes en el país de estudio. Este concepto pone en relieve el concepto de residencia puesto que se excluye a los extranjeros trabajando en el país y se incluye a los nacionales trabajando en el extranjero. Un ejemplo sencillo es la gira de una cantante internacional que se desplaza a diferentes países para ofrecer sus conciertos, éstas rentas se incluirán en el PNBpm del país de residencia de la cantante en su totalidad, y no en el PNBpm de los países en los que realiza su concierto.

C) Cuenta de Rentas Secundarias

Las rentas calificadas como secundarias son el conjunto de transferencias corrientes entre residentes y no residentes en una economía. Se registrarán tanto las transferencias en efectivo como en especie. Sin embargo, no incluye

las transferencias de capital como se explica en los siguientes párrafos, ya que, se clasificará dentro de la cuenta de capital.

Las transferencias se definen como un suministro de un bien, o servicio, activo financiero u otro activo no producido por parte de una unidad institucional a otra unidad institucional sin obtener un artículo de valor económico, es decir, sin contraprestación a cambio, o cuando el valor entregado no es económicamente significativo (precio simbólico). La causa de no incluir las transferencias de capital en la cuenta de renta secundaria es su finalidad.

Las transferencias corrientes se conceden para utilizarlas en la financiación de las operaciones corrientes de la entidad receptora, sin estar especificadas o concretadas por el beneficiario. En cambio, las transferencias de capital se conceden con el fin de financiar inversiones y operaciones de capital fijo del beneficiario. Ambas pueden ser concedidas por organismos públicos y por entes privados.

Las transferencias de capital generalmente son de altos montos e infrecuentes, además, en ningún caso incrementan el ingreso disponible bruto del beneficiario.

Implica el traspaso de un activo de una parte a otra, algunos ejemplos son:

- Una transferencia en especie sin cargo, cuando consista en el traspaso de propiedad de un activo no financiero (excluyendo las existencias) o bien, cuando se produzca la condonación³ de una obligación por parte de un acreedor sin contraprestación.
- Una transferencia de efectivo cuando está vinculada o condicionada a la adquisición o disposición de un activo fijo.

El resto serán transferencias corrientes, afectando directamente a la renta nacional disponible y en el consumo de bienes y servicios. Este efecto se produce al incrementar la renta y la posibilidad de consumo del beneficiario.

³ Procede del verbo condonar, y en el contexto económico en el que se utiliza viene referido al perdón del pago de una obligación o a parte de ella.

Debido a que la cuenta de ingreso secundario, junto con la de ingreso primario, influye en el ingreso nacional disponible bruto, las transferencias de capital quedan excluidas.

A modo resumen la cuenta de renta secundaria incluye todas las transferencias sin contraprestación por parte de un donante hacia un beneficiario. Además solo integra las transferencias corrientes que no tienen una finalidad concreta e incrementan la capacidad de consumo y la renta del beneficiario. Excluye las transferencias de capital.

Tabla 4 Clasificación y tipos de transferencias corrientes

Transferencias Personales	
Otras transferencias corrientes	a) Impuestos corrientes sobre el ingreso, el patrimonio, etc.
	b) Contribuciones sociales
	c) Prestaciones sociales
	d) Primas netas de seguros (Excluyendo el seguro de vida)
	e) Reclamaciones de indemnización de seguros (Excluyendo el seguro de vida)
	f) Cooperación internacional corriente
	g) Transferencias corrientes diversas

Fuente: Elaboración propia

El saldo de la cuenta de renta secundaria (TRx netas) se calculará anotando como ingresos las transferencias percibidas por los residentes de una economía, y como pagos las efectuadas por residentes.

Las transferencias **percibidas** por residentes actúan como **Ingresos**.

Las transferencias **efectuadas** por residentes actúan como **Pagos**.

El saldo de la cuenta de rentas secundarias es utilizado para calcular la Renta Nacional Disponible (RND) y la Renta Nacional Bruta Disponible (RNBD). Esta macromagnitud indica la Disponibilidad para el gasto de los residentes para consumir o ahorrar.

$$\text{RND} = \text{PNNpm} + \text{TRx netas (corrientes y de capital)}$$

$$\text{RNBD} = \text{PNBpm} + \text{TRx netas (corrientes y de capital)}$$

Estas magnitudes representan la disponibilidad para el gasto o ahorro de los sectores privado y público

$$\text{RNBD} = \text{Consumo (privado y público)} + \text{Ahorro Nacional Bruto (privado y público)}$$

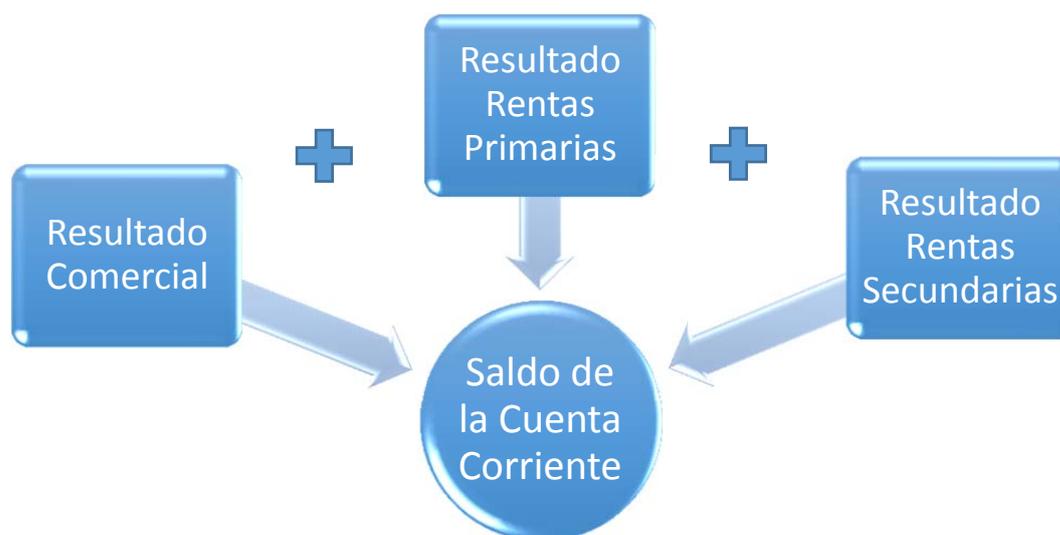
$$\text{RND} = \text{Consumo (privado y Público)} + \text{Ahorro Nacional Neto}$$

D) Saldo de la Cuenta Corriente

Una vez se han obtenido los saldos de la cuenta de bienes y servicios, de la cuenta de ingreso primario y de la cuenta de ingreso secundario se obtiene el saldo de la cuenta corriente.

Mientras que la renta primaria influye en la Renta Nacional, la renta secundaria junto con la primaria influye para el cálculo de la Renta Nacional Disponible Bruta.

Ilustración 3 Cálculo del saldo de la cuenta corriente



Fuente: Elaboración propia

El saldo de la Balanza por Cuenta Corriente (BCC) puede presentar un déficit o un superávit. Al significado macroeconómico de la cuenta corriente se puede aproximar desde diferentes perspectivas, en función de agregados macroeconómicos alternativos:

1. La cuenta corriente como diferencia entre ahorro e inversión nacional.
2. La cuenta corriente como la variación de activos externos netos.
3. La cuenta corriente como diferencia entre exportaciones e importaciones.

Considerando las anteriores perspectivas, en el caso de presentar un superávit por cuenta corriente:

1. Que el país tiene un ahorro nacional superior a la inversión. (Capacidad de financiación)
2. El país va a exportar capital (saldo deficitario en la cuenta financiera) y, en consecuencia, se incrementan los activos netos frente al exterior.
3. Las exportaciones de bienes y servicios son mayores que las importaciones

En el caso de presentar déficit por cuenta corriente:

1. El país está 'viviendo por encima de sus posibilidades', es decir la inversión es mayor que el ahorro nacional (Necesidad de financiación).
2. El país va a importar capital (saldo positivo en la cuenta financiera) y, en consecuencia, se disminuirán los activos netos frente al exterior.
3. El país puede estar inmerso en un problema de competitividad, es decir, el volumen de importaciones de bienes y servicios es muy superior al de exportaciones.

E) Cambios en la BCC aportados por la 6ª edición del MBP

Los cambios a los que la balanza por cuenta corriente se somete, son propiamente conceptuales y de simplificación. (Como se observa en las tablas 5 y 6)

En virtud de la 5ª edición del Manual de Balanza de Pagos, la BCC se desagrega en cuatro subcuentas:

- Balanza de Mercancías o Balanza Comercial, que incluye las importaciones y exportaciones de mercancías.
- Balanza de Servicios, que incluye las importaciones y exportaciones de servicios.
- Balanza de Rentas, registra las retribuciones a factores de producción trabajo y capital por su participación en procesos productivos efectuados en territorios diferentes al de residencia.
 - o Rentas de trabajo: remuneración al trabajo fronterizo, estacional y temporero.
 - o Rentas de inversión: rentas generadas por los activos y pasivos en país diferente al de la residencia del titular (intereses, arrendamientos, beneficios, etc.).

- Balanza de Transferencias Corrientes, registra las operaciones corrientes sin contrapartida que afectan directamente a la renta del período, que no modifican las tenencias de activos o pasivos respecto al exterior.

Tabla 5 Estructura de la cuenta corriente de la balanza de pagos según la 5ª edición del MBP. Resumen de las transacciones que se contabilizan en la cuenta corriente.

	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	(A) = (a) + (b) + (c) + (d)	(B) = (e) + (f) + (g) + (h)	(A) - (B)
- Mercancías	(a) Exportaciones de bienes	(e) Importaciones de bienes	(a) - (e)
- Servicios.	(b) Exportaciones de servicios	(f) Importaciones de servicios	(b) - (f)
- Rentas	(c) Cobros de rentas del extranjero	(g) Pagos de rentas al extranjero	(c) - (g)
- Transferencias corrientes	(d) Cobros del extranjero (privadas y públicas)	(h) Pagos al extranjero (privadas y públicas)	(d) - (h)

Fuente: Apuntes asignatura de Economía Política 2013.

Los cambios que la 6ª edición ha ocasionado en la estructura de la Cuenta Corriente (CC) son:

- En primer lugar, pasan de ser 4 subcuentas a ser 3 las que componen la BCC.
- En segundo lugar, efecto de la agrupación de la cuenta de mercancías y de la cuenta de servicios, surge la cuenta de bienes y servicios. Hay que destacar que el cambio es conceptual, pero el contenido no se altera, es decir, esta nueva cuenta agrupa todas las transacciones que antes se recogían en ambas cuentas, pero sólo en un saldo, en el mismo saldo.

- En tercer lugar, la subcuenta de rentas pasa a denominarse cuenta de rentas primarias.
- Por último, la subcuenta de transferencias corrientes pasa a denominarse cuenta de rentas secundarias. Ya en la 5ª edición del MBP se excluían las transferencias de capital.

Tabla 6 Estructura de la cuenta corriente de la balanza de pagos según la 6ª edición del MBP. Resumen de las transacciones que se contabilizan en la cuenta corriente.

	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	(A) = (a) + (b) + (c)	(B) = (d) + (e) + (f)	(A) - (B)
- Cuenta de bienes y servicios	(a) Exportaciones de bienes y servicios	(d) Importaciones de bienes y servicios	(a) - (d)
- Cuenta de rentas primarias	(b) Cobros de rentas del extranjero	(e) Pagos de rentas al extranjero	(b) - (e)
- Cuenta de rentas secundarias	(c) Cobros de rentas del extranjero	(f) Pagos de rentas al extranjero	(c) - (f)

Fuente: Apuntes de la asignatura de Macroeconomía 2015.

2.3.4.2 Balanza de Capital

A) Descripción de la cuenta

La cuenta de capital abarca tanto las transferencias de capital como la adquisición y disposición de activos inmateriales no producidos. Las transferencias de capital son, como las corrientes, a título gratuito, es decir, sin contraprestación pero, en este caso como ya se ha comentado, se trata de transferencias de bienes de capital fijo o bien de dinero vinculado a la adquisición o enajenación de activos fijos. Respecto a la adquisición y disposición de activos inmateriales no producidos es relevante

señalar que se anotan las compras y las ventas de los activos inmateriales, y no los servicios que conllevan estas compras y ventas, que irán en la balanza de servicios.

Una alternativa diferente de definir la cuenta de capital es referirse a las transacciones relacionadas con activos tangibles que puedan utilizarse o ser esenciales para la producción de bienes y servicios, pero que en sí no han sido producidos como los terrenos, y además las transacciones relacionadas con activos intangibles no producidos como los derechos de autor o las patentes.

En definitiva, la cuenta de capital incluye:

- a) Transferencias unilaterales de capital sin contrapartida y que no modifican la renta nacional bruta disponible, como los movimientos de fondos como consecuencia de la liquidación del patrimonio de emigrantes y los fondos de desarrollo regional, y los fondos de cohesión que la UE transfiere a sus países miembros. Estas transferencias ya han sido definidas en el punto anterior.
- b) Transacciones de los activos no producidos tangibles (terrenos) o intangibles (patentes, derechos de autor, ...)

Entre los activos no financieros y no producidos se encuentran:

- a) Recursos naturales. Los recursos naturales comprenden los terrenos, derechos minerales, derechos forestales, aguas, derechos de pesca, espacio aéreo y espectro electromagnético.

Sin embargo, aunque existen, no suelen surgir transacciones internacionales de tierras y otros recursos naturales porque generalmente se definen unidades residentes hipotéticas ⁴ como propietarias de esos activos inmuebles.

Por lo tanto, las compras y las ventas de estos activos constituyen generalmente transacciones de residente a residente. A diferencia del

⁴ Las unidades residentes hipotéticas se utilizan para tierras y otros recursos naturales que son propiedad de no residentes: Se da en el caso de las tierras que son propiedad de una entidad no residente y suele ser una empresa. También ocurrirá lo mismo cuando un no residente tiene bienes o terrenos arrendados. El no residente es propietario de una unidad residente hipotética, de manera que, las tierras y otros recursos naturales siempre son activos de la economía en cuyo territorio están ubicados y por tanto la transacción se suele dar entre residentes.

traspaso de la propiedad del recurso, el derecho de utilizar un recurso natural con carácter transitorio se clasifica como renta o como contrato, arrendamiento o licencia si constituye un activo económico por derecho propio.

Las transacciones internacionales de tierras surgen cuando hay adquisiciones y disposiciones de tierras que sirven de enclaves para organismos internacionales y gobiernos extranjeros. Las transacciones internacionales ocurren también cuando se producen cambios voluntarios de soberanía con respecto a una zona concreta, ya sea en virtud de pago o transferencia. El valor de los edificios y equipos conexos se indica por separado en la cuenta de bienes y servicios, de ser posible. (Se separan las tierras en la cuenta de capital y las construcciones en la cuenta de bienes y servicios).

- b) Contratos, arrendamientos y licencias. Abarca los contratos, arrendamientos y licencias reconocidas como activos económicos. Estos activos son creaciones de la sociedad y de su sistema jurídico. Cabe mencionar los arrendamientos operativos negociables, los permisos de utilización de recursos naturales que no se registran como propiedad directa de esos recursos, los permisos de realización de ciertas actividades (incluidos algunos permisos gubernamentales), y los derechos de compra de un bien o servicio a título exclusivo.
- c) Los activos de comercio. Los activos de comercio se componen de artículos como marcas comerciales, cabeceras, marcas registradas, logotipos y nombres de dominios. Cuando se venden por separado de la entidad propietaria, se registran como adquisiciones y disposiciones de activos no financieros no producidos.

Las **entradas** de capital y la **venta** de activos se anotan como **Ingresos**.

Las **salidas** de capital y la **compra** de activos se anotan como **Gastos**.

SALDO CUENTA DE CAPITAL = CRÉDITOS - DÉBITOS

B) Análisis del saldo de la cuenta

El saldo de la cuenta corriente más el saldo de la cuenta de capital es denominado como, la capacidad o necesidad de financiación de la economía.

A la suma de los saldos de ambas cuentas también se le denomina “partida equilibradora”.

La partida equilibradora puede ser positiva (préstamo neto) o negativa (endeudamiento neto), y la importancia se encuentra en que equivale conceptualmente al préstamo neto o endeudamiento neto de la cuenta financiera. Sin embargo, en la práctica pueden diferir.

En caso de ser el endeudamiento neto mayor que el préstamo neto, existirá un ahorro negativo, o desahorro.

Las revisiones de la última edición del manual acerca de la cuenta de capital se relacionan con los cambios en las fuentes de información y con el nuevo tratamiento que se le da a los activos y pasivos por cambios de residencia, que dejan de ser tratados como transacciones para recogerse en la Posición de Inversión Internacional (PII) como otros cambios en volumen.

En el caso español, las transferencias de capital son, con gran diferencia, la rúbrica más importante de esta cuenta. Un ejemplo de transacciones de activos no financieros no producidos sería el del comercio, en el mercado secundario, de derechos de emisión de gases de efecto invernadero

2.3.4.3 Balanza Financiera

A) Descripción de la cuenta

La cuenta financiera muestra la adquisición neta de activos financieros y la emisión neta de pasivos, es decir, los flujos que producen una modificación de la posición acreedora o deudora de los residentes de un país respecto al resto del mundo. No considera el rendimiento de los títulos adquiridos o enajenados. Está formada por las inversiones directas, inversiones de cartera y por otras inversiones.

Mientras en las cuentas de bienes y servicios y de capital el registro se realiza en cifras brutas, en la cuenta financiera se realiza en cifras netas. Registrar las cifras netas implica que todos los asientos de débito de un determinado activo o pasivo se deducen de los asientos de crédito del mismo tipo de activo o pasivo. Sin embargo, las variaciones de los activos financieros no deben deducirse de las variaciones de los pasivos⁵. El registro neto de los flujos de activos y pasivos financieros se recomienda por razones analíticas y pragmáticas. Con carácter suplementario podrán declararse datos en cifras brutas para algunas categorías y para algunos instrumentos cuando resulte práctico.

El momento de registro es, en general, en el momento en que se produce el traspaso de la propiedad económica (Principio de devengo), además los pasivos financieros generados como resultado de una transacción no financiera como los créditos y los anticipos comerciales se registran en el momento en que ocurre el flujo de contrapartida no financiero.

⁵ Existe la posibilidad con carácter excepcional sobre: los derivados financieros y en la partida equilibradora.

Tabla 7 Financiación neta. Las variaciones netas de activos y pasivos

Variaciones netas de pasivo (VP)	Financiación recibida de residentes en el extranjero	(Financiación recibida – devoluciones de la financiación recibida)
Variaciones netas de activo (VA)	Financiación del país al exterior	(Financiación ofrecida – devoluciones de la financiación ofrecida)
VP-VA	FINANCIACIÓN NETA	

Fuente: Elaboración propia

Según la naturaleza de los activos o pasivos financieros en que se materializan las operaciones, se estructura en cinco balanzas:

- **Inversión Directa:** La inversión directa es una categoría de la inversión transfronteriza relacionada con el hecho de que un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía.

La inversión directa surge cuando un inversionista residente en una economía realiza una inversión que le confiere un **grado significativo de influencia** sobre una empresa residente en otra economía. Este grado significativo de influencia es el que diferencia a la inversión directa, que tiende a suponer una relación duradera y además, las decisiones de las empresas afectan de manera constante a todo el grupo al que pertenecen.

El número, o más bien, el porcentaje de participaciones de capital confieren el grado de influencia. Para existir control o influencia se exigirá el 10% o más de poder de voto, si el porcentaje es mayor al 50% se considera que existe control total. Entre el 10% y el 50% se tendrá un alto grado de influencia.

- **Inversiones de cartera:** La inversión de cartera se define como las transacciones y posiciones transfronterizas que implican títulos de deuda o de participación en el capital, distintos de los incluidos en la inversión directa o los activos de reserva.

El carácter determinante es la negociabilidad de los títulos, que permite a los inversionistas diversificar sus carteras y retirar sus inversiones de inmediato,

o de forma casi inmediata. Otra nota característica de la inversión de cartera que se deduce de su definición (transacciones de valores negociables que no cumplen con el requisito de la balanza anterior), es el nulo control ejercido de la empresa en la que se ha invertido. Más bien el objetivo es obtener un rendimiento financiero, a través de intereses, dividendos o ganancias de capital.

Por lo tanto, el no carácter duradero (negociabilidad) y el nulo control distinguen a la inversión de cartera respecto a la inversión directa.

- Derivados financieros (distintos de reservas) y opciones de compra de acciones por parte de empleados: Engloba las transacciones de instrumentos financieros derivados como opciones, compraventas de activos financieros a futuros, etc.

A diferencia del resto de categorías funcionales los derivados financieros no derivan un ingreso primario, en consecuencia, el monto devengado se clasifica como revaloraciones de los activos y pasivos.

- Otra inversión: recoge esencialmente las operaciones de préstamos y créditos comerciales o financieros y los de depósitos en entidades financieras, incluidos las herencias de moneda extranjera.

Constituye una categoría residual que incluye las posiciones y transacciones que no se incluyen en la inversión directa, la inversión de cartera, los derivados financieros y las opciones de compra de acciones por parte de empleados, y los activos de reserva (las otras 4 balanzas restantes). En la medida en que las siguientes clases de activos y pasivos financieros no se incluyen en el resto de balanzas, la balanza de otra inversión incluye los siguientes componentes:

- o Otras participaciones de capital.
- o Moneda y depósitos.
- o Préstamos (incluido el uso de crédito del FMI y préstamos del FMI).
- o Reservas técnicas de seguros no de vida, seguros de vida y derechos a rentas vitalicias, derechos en fondos de pensiones y provisiones para las peticiones de fondos en virtud de garantías normalizadas.

- Créditos y anticipos comerciales.
- Otras cuentas por cobrar/por pagar.
- Asignaciones de DEG (las tenencias de DEG se incluyen en los activos de reserva).

Las participaciones de capital incluidas en otras participaciones se distinguen por no adoptar la forma de títulos.

- Variación de Reservas: recoge los incrementos netos de moneda extranjera, oro, derechos especiales de giro. Los movimientos de reservas se anotan siempre en la columna de variación de activos, con signo positivo si son aumentos o negativo si son disminuciones de las tenencias de reservas.

Las transacciones **que incrementan la posición deudora o disminuyen la posición acreedora** se contabilizan como variación de pasivos, y actúan como **ingresos**.

Las transacciones **que disminuyen la posición deudora o incrementan la posición acreedora** se contabilizan como variación de activos, y actúan como **gastos**.

B) Análisis del saldo de la cuenta

El saldo de la balanza por cuenta financiera indica el flujo de variación de la posición acreedora o deudora con el resto del mundo. El saldo global de la cuenta financiera se denomina préstamo neto/endeudamiento neto, a continuación se explican ambos conceptos:

- Préstamo neto significa que, en cifras netas, la economía proporciona financiamiento al resto del mundo (Rasgo positivo), teniendo en cuenta la adquisición y disposición de activos y pasivos financieros y la emisión y el reembolso de pasivos.
- Endeudamiento neto significa lo contrario. La economía necesita financiamiento por parte de otra economía (Rasgo negativo), que además de devolverlo deberá pagar unos montos por intereses y otros conceptos.

El concepto préstamo neto/endeudamiento neto es un saldo que tiene en cuenta las participaciones de capital, los derivados financieros, y el oro monetario, así como los instrumentos de deuda. Además, préstamo neto incluye una reducción de los pasivos, y endeudamiento neto incluye una reducción de los activos. Préstamo neto/endeudamiento neto puede derivarse ya sea de la suma de los saldos de las cuentas corriente y de capital o del saldo de la cuenta financiera. Conceptualmente, los valores deben ser iguales.

Si los créditos exceden los débitos en la cuenta corriente y de capital, se registra una partida equilibradora con una adquisición neta de activos financieros o una reducción de los pasivos, que se indican en la cuenta financiera. De forma paralela el préstamo neto/endeudamiento neto en las cuentas internacionales también equivale al préstamo neto/endeudamiento neto de la suma de los sectores residentes en las cuentas nacionales.

2.3.4.4 Análisis de los Saldos de la Balanza de Pagos

El sistema contable de las cuentas internacionales se sustenta en principios de contabilidad generales como son:

- a) El método de contabilidad por partida doble en forma vertical: Asientos correspondientes (denominada contabilidad por partida doble, en contabilidad empresarial).

En modo resumen recalca que cada transacción tiene al menos a dos asientos, uno de débito y otro de crédito de la parte que efectúa la transacción. De esta forma se garantiza la identidad fundamental del balance de una unidad, la igualdad entre los activos y los pasivos más el patrimonio neto.

El patrimonio neto será el valor residual de la diferencia entre el activo y pasivo de la unidad. Un Patrimonio Neto con signo negativo indica que la empresa debe más de lo que tiene, o lo que es lo mismo, que su Activo total (lo que tiene) es inferior a su Pasivo exigible (lo que debe y le es exigible).

Ilustración 4 Estructura de un Balance Patrimonial, causa del método de contabilidad por partida doble



Fuente: Elaboración propia

- b) El método de contabilidad por partida doble en forma horizontal: Asientos de contrapartida. Sirve para reflejar las relaciones económicas mutuas entre diferentes unidades institucionales de una manera coherente.
- c) El método de contabilidad por partida cuádruple: Es el resultado de la aplicación simultánea de los asientos de contabilidad por partida doble en forma vertical y horizontal, y sirve como base para el registro de las cuentas nacionales e internacionales. Las cuentas internacionales abordan interacciones entre una multitud de unidades en forma paralela y será necesaria la coherencia entre las diferentes, esto, ocasiona que cada transacción ocasione 4 asientos diferentes. Este sistema contable será necesario para las comparaciones bilaterales y los datos mundiales integrados.

En consecuencia, a los citados principios contables, las anotaciones de las operaciones en la balanza de pagos se rigen por el principio de partida doble: es decir, que todas las operaciones se anotan dos veces, cada una de ellas en una subcuenta distinta. Este principio de partida doble significa que existe equilibrio contable.

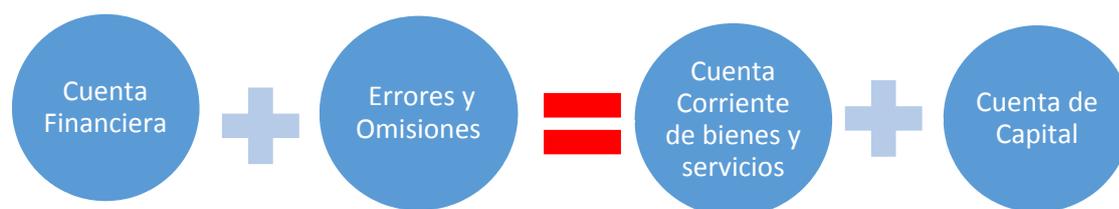
Ilustración 5 Equilibrio 'irreal' de la Balanza de Pagos



Fuente: Elaboración propia

Sin embargo, la teoría no siempre se cumple y en la práctica existen errores cometidos en la estimación de las diferentes partidas que forman la balanza de pagos en las que su valoración es muy difícil. Para solucionar este problema que ocurre en la práctica se ajusta la balanza con una partida de Errores y Omisiones (EO), de forma que:

Ilustración 6 Equilibrio 'real' de la Balanza de Pagos



Fuente: Elaboración propia

2.4 Posición de Inversión Internacional

El marco conceptual de la Posición de Inversión Internacional fue presentado ya en la quinta edición del MPB en 1993. Sin embargo, su aplicación ha sido más lenta y la presente edición del Manual refleja la creciente importancia que se asigna a la PII en la compilación y los análisis de las cuentas internacionales.

Según la definición del Fondo Monetario Internacional (FMI), la Posición de Inversión Internacional, en adelante PII, es el balance estadístico que muestra las tenencias de activos y pasivos financieros externos de una economía en un determinado momento (balanza financiera). Los saldos que representan la tenencia de activos o pasivos financieros son resultado de las transacciones pasadas con el exterior medidas en valores corrientes de mercado (precio de mercado y tipos de cambio corrientes) en un momento dado.

Los activos y pasivos financieros consisten en títulos de crédito y pasivos frente a no residentes, activos y pasivos por participaciones de capital, instrumentos financieros derivados, oro monetario y derechos especiales de giro (DEG).

La diferencia entre los activos y pasivos financieros externos de un país es la PII neta, que puede tener un saldo positivo o negativo. El valor de la PII neta más el valor de los activos no financieros equivale al valor neto de la economía, que es la partida equilibradora del balance nacional.

El contenido de la PII puede presentarse de diferentes maneras, una forma sencilla sería la que se muestra en la Tabla 8.

Tabla 8 Estructura de la Posición de Inversión Internacional (PII) en el año 20XX

	ACTIVOS	PASIVOS	SALDO NETO
Inversión directa			
Inversión de cartera			
Derivados financieros			
Otra inversión			
Activos de reserva			
TOTALES	Total Activo (TA)	Total Pasivo(TP)	PII (TA-TP)

Fuente: Elaboración propia

Ahora bien, para realizar estadísticas de interés macroeconómico es útil agrupar los datos en series de tiempo, por años sería una opción útil y sencilla. En consecuencia, una vez confeccionada la tabla anual respecto a la PII sería conveniente realizar un estudio temporal y evaluar sus resultados.

Tabla 9 Serie temporal del saldo de la Posición de Inversión Internacional (PII)

AÑO	2009	2010	2011	2012	2013
Saldos netos					
Inversión directa					
Inversión de cartera					
Derivados financieros					
Otra inversión					
Activos de reserva					
PII					

Fuente: Elaboración propia

Los datos de la PII se desglosan entre los datos correspondientes al Banco de España (BE) y al resto de la economía.

1.-Las inversiones directas: cuyo objetivo es la rentabilidad a largo plazo, tanto las inmobiliarias como las empresariales, implicando en este caso cierto control de

gestión. Este cierto control de gestión se otorga con la posesión de al menos el 10% del capital, ya sea bien de forma directa o indirecta.

2.-Las inversiones en cartera: recogen las que se corresponden con valores negociables, excepto las consideradas inversiones directas, sin incluir los derivados financieros y comprende fundamentalmente: acciones, fondos de inversión, bonos y obligaciones e instrumentos del mercado monetario.

3.-Derivados financieros y opciones de compra por parte de los empleados: comprende todos estos activos excepto los incluidos dentro de las reservas internacionales, independientemente de que se negocien o no en mercados organizados e independientemente de cual sea el activo subyacente.

4.-Otras inversiones: recoge todas las inversiones no recogidas en los epígrafes anteriores. Esencialmente préstamos comerciales y financieros, separando el corto plazo, los depósitos y los billetes extranjeros e incluyendo los repos (activos con pacto de recompra).

En definitiva, el saldo de la PII neta puede mostrar una posición acreedora si resulta tener un saldo positivo, y una posición deudora frente al exterior si el saldo es negativo. En el caso español, como bien indican los datos ofrecidos por el Banco de España, desde hace años el saldo es negativo ocupando en los últimos años una posición negativa correspondiente al -90%, aproximadamente, del PIB.

2.5 Fuentes de información para la elaboración de la Balanza de Pagos

El Banco de España (BdE) se encarga desde 1991 de compilar la Balanza de Pagos, a través de un sistema propio que obligaba a la declaración de las transacciones de los residentes con el exterior. Internacionalmente el método es conocido como ITRS (International Transactions Reporting System) y consistía en

- Los bancos declaraban los saldos iniciales y finales de cualquier cuenta con la que realicen transacciones con el exterior, con todos los movimientos de la cuenta, que expliquen su saldo y variación, con la clasificación del concepto de BP correspondiente al movimiento.
- La declaración puede venir por parte de los titulares de cuentas en el exterior (distintos a las entidades de crédito).

Además, este sistema se complementaba de la declaración de operaciones de compensación y la de los préstamos exteriores. Sin embargo, en los últimos años, el aumento de complejidad de los requisitos de los organismos internacionales en cuanto a las estadísticas internacionales, la introducción del euro físico, la globalización y la integración de los sistemas de pagos han supuesto una difícil cobertura de información por declaraciones indirectas y compuestas por cobros/pagos.

Todo ello ha conducido al abandono del clásico sistema ITRS en la mayoría de países europeos. España y el resto de países que todavía utilizaban el ITRS se vieron obligado a sustituir el método en 2012 con la modificación del reglamento de pagos transfronterizos que puso fecha límite para la declaración por parte de los bancos.

El BdE ha tenido que hacer un replanteamiento del sistema general de información de la BP en busca de sistemas de declaración directa, encuestas y utilización de otras fuentes administrativas o de otro tipo, ya disponibles. El abandono del ITRS fue un proceso que culminó en 2014, año en el que el sistema anterior desaparece de forma total.

Entre los antecedentes de uso de información complementaria al ITRS, se tiene constancia, en el caso de la CC y de la CK, la estadística de comercio exterior ofrecida por el Departamento de Aduanas, y además la utilización de la encuesta en frontera EGATUR (Encuesta de Gasto Turístico) para la estimación de los ingresos en turismo.

En cuanto a los activos y pasivos financieros, CF, encontramos la incorporación de los stocks declarados por las entidades de crédito en sus estados financieros bajo el sistema específico para valores negociables según la circular 2/2001, seguida por la 3/2013, y el registro de los stocks en el Registro de inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad.

Las nuevas fuentes de información, se han tratado de forma muy distinta para la CC y la CK (excepto rentas de la inversión), por un lado, y por otro la CF, la PII y las rentas de la inversión.

Entre las nuevas fuentes de información cabe destacar tres:

- La Encuesta de comercio internacional de servicios y otras operaciones internacionales del INE.
- Las declaraciones directas de transacciones y posiciones exteriores realizadas por los agentes distintos de los Proveedores de Servicios de Pago (PSP) al Banco de España.
- Los estados financieros de las entidades de crédito.

Las rúbricas que no pueden ser cubiertas por ninguna de las tres fuentes mencionadas, en general, se estiman mediante métodos indirectos de combinación de varias fuentes de información ya disponibles.

La gran ventaja que ofrecen las nuevas fuentes es el incremento de las garantías de calidad, frente a la limitación de que el sistema anterior ofrecía un dato mensual muy rápido y completo, y en el nuevo sistema, una parte importante de las fuentes son trimestrales, incluso anuales en algunos casos, y en aquellas fuentes mensuales, al tratarse de una declaración directa, el plazo para compilar la información puede ser más largo. El dato mensual con el nuevo sistema se debe tomar con mayor cautela.

Las diferencias entre los plazos de las fuentes de información se deben a que en el modelo ITRS la mayor parte de las operaciones se captaban en el momento en el

que se liquidaban. En cambio en las nuevas fuentes muchas se hacen a través de declaraciones directas.

Capítulo 3

METODOLOGÍA EMPLEADA

3. METODOLOGÍA

Para el desarrollo del presente TFG se ha realizado un estudio sobre las modificaciones en los manuales de balanza de pagos del Fondo Monetario Internacional.

La planificación que se ha seguido para la elaboración de este trabajo consiste en:

- 1- Búsqueda de información y documentación sobre los manuales de balanza de pagos.
- 2- Realización de un análisis de la evolución de los manuales elaborados por el Fondo Monetario Internacional. Con el objetivo de analizar las principales modificaciones a lo largo de su historia y sus adaptaciones a las cuentas nacionales.
- 3- Análisis de cada una de las cuentas del nuevo manual y comparación con el manual anterior.
- 4- Realización de un ejercicio de confección de la balanza de pagos española con el manual anterior y con el nuevo.
- 5- Análisis de las diferencias de las dos balanzas de pagos obtenidas.

Para ello, se ha seguido la siguiente metodología:

- a) Búsqueda bibliográfica, como soporte para el desarrollo de TFG.
- b) Búsqueda de información sobre los manuales de balanza de pagos. Pues será de vital importancia para comprender el trabajo, entender en qué contexto se realizan las modificaciones del último manual.
- c) Relación entre los saldos de la balanza de pagos y las principales macromagnitudes.
- d) Búsqueda de información sobre la balanza de pagos para confeccionar la balanza de pagos antes del nuevo manual y con el manual actual.
- e) Análisis de los datos obtenidos

Capítulo 4

RESULTADOS

4. RESULTADOS

4.1 La Balanza de Pagos

A partir de la publicación del 15 de octubre de 2014, han tenido lugar dos cambios relevantes en la elaboración de la BP y la PII: la implantación de los nuevos manuales metodológicos y la de nuevas fuentes de información.

Los cambios surgidos en las fuentes de información utilizadas para la compilación de la BP surgen por la modificación que sufre el reglamento de pagos transfronterizos. La modificación impide la continuación del sistema tradicional de declaración de transacciones exteriores al BdE, que consistía, en la declaración por parte de los bancos, de las transacciones efectuadas con el exterior, por cuenta propia o a través de sus clientes, con identificación del concepto de BP. El motivo del impedimento tiene su origen en el establecimiento de la Zona Única de Pagos en Euros (SEPA –Single Euro Payments Area-), ya que, la obligación de declarar el concepto estadístico de BP dificultaba la integración.

La modificación se dirige a sistemas de declaración directa, encuestas y otras fuentes ya disponibles en busca de una mayor integración y más garantías de calidad que el anterior, al fundamentarse en declaraciones directas de las unidades que operan con el exterior, y estar más insertado en otras fuentes de información que miden fenómenos relacionados.

El aumento del número de fuentes de información y de los métodos de estimación crea un futuro vivo, con mayores posibilidades de introducir novedades y mejoras.

Tabla 10 Los cambios metodológicos que integra el nuevo Manual (2009)

CAMBIOS METODOLÓGICOS DEL MBP6	
CAMBIO	MOTIVO
<ul style="list-style-type: none">• Adaptación de la estructura	Avance del desarrollo tecnológico y la globalización
<ul style="list-style-type: none">• Unificación de la terminología y la clasificación de partidas con otras estadísticas macroeconómicas relacionadas	Elaboración de estadísticas y homogeneidad con las Cuentas nacionales.

Fuente: Elaboración propia

4.1.1 Cambio metodológico: Implantación del sexto Manual

A continuación se presenta la Balanza de Pagos de España en el año 2012. En primer lugar se presenta según la metodología que sigue la quinta edición del Manual, seguida de la BP, también de 2012, pero siguiendo la vigente sexta edición del Manual.

El objetivo es conocer los cambios en la metodología utilizados en la confección de la BP que llevan a trasladar importes de una cuenta a otra, variando así los resultados de la BP y la PII dependiendo de la metodología que se emplee.

BALANZA DE PAGOS 2012 (MBP5)

Tabla 11 Balanza de Pagos de España en el año 2012 utilizando la metodología del MBP5. Datos expresados en millones de euros

Balanza Cuenta Corriente			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO
Mercancías	230.223	258.020	-27.797
Servicios.	106.451	68.897	37.554
Rentas	39.808	57.726	-17.918
Transferencias corrientes			-4.267
B. Cuenta Corriente			-12.428

CUENTA DE CAPITAL			
B. Cuenta de Capital			6.594
			6.594

CUENTA FINANCIERA			
	VNP	VNA	SALDO
Inversiones directas	19.999	-3.099	23.098
Inversiones en cartera	-51.645	3.283	-54.928
Otras inversiones	-104.844	44.867	-149.711
Derivados Financieros			8.349
Variación de Reservas		-173.516	173.516
B. Financiera			324

ERRORES Y OMISIONES			5.510
----------------------------	--	--	--------------

Saldo de la Balanza de Pagos		0	
-------------------------------------	--	----------	--

Fuente: Elaboración propia a través de los datos ofrecidos por el Banco de España en www.bde.es

BALANZA DE PAGOS 2012 (MBP6)

Tabla 12 Balanza de Pagos de España en el año 2012 utilizando la metodología del MBP6. Datos expresados en millones de euros

Balanza Cuenta Corriente			
	INGRESOS	PAGOS	SALDO
Bienes y servicios	319.539	303.540	15.999
· Bienes	224.196	253.445	-29.249
· Servicios	95.343	50.095	45.248
Rentas primarias	49.642	56.650	-7.008
Rentas secundarias	13.495	24.890	-11.395
B. Cuenta Corriente			-2.404

CUENTA DE CAPITAL			
B. Cuenta de Capital	6.537	1.359	5.178
			5.178

CUENTA FINANCIERA			
	VNA	VNP	SALDO
Inversión directa	-1.929	19.191	-21.120
Inversión en cartera	-9.862	-51.645	41.783
Otra inversión	48.156	60.815	-12.659
Derivados financieros			-8.465
Reservas	2.211		2.211
B. Financiera			1.750
ERRORES Y OMISIONES			-1.024
Saldo de la Balanza de Pagos		0	

Fuente: Elaboración propia a través de los datos ofrecidos por el Banco de España en www.bde.es

Los resultados de ambas Balanzas de Pagos no coinciden, esto es debido, a que el nuevo Manual trae consigo una nueva metodología para confeccionar la Balanza de Pagos, y por tanto, los saldos varían con su aplicación.

Los cambios que han tenido impacto en la Balanza de Pagos y en la Posición de Inversión Internacional de España tienen efecto en: la cuenta corriente y de capital, y en la cuenta financiera y la PII.

Los saldos obtenidos en la tabla 11 son los siguientes:

B. Cuenta Corriente (CC): -12.428 millones de euros

B. Cuenta de Capital (CK): 6.594 millones de euros

B. Financiera (CF): 324 millones de euros

ERRORES Y OMISIONES (EO): 5.510 millones de euros

Estos resultados muestran que:

◆ **Equilibrio contable:** $CC + CK + CF + EO = 0$

$$-12.428 + 6.594 + 324 + 5.510 = 0$$

Desde el punto de vista contable la BP siempre está en equilibrio (es decir su saldo siempre es cero).

◆ **Equilibrio económico:** se comprueba examinando las Bc/c + BCC o BCF

$$CC + CK = -12.428 + 6.594 = - 5.834 \text{ millones de euros}$$

Si la suma de la balanza por cuenta corriente y capital tienen signo negativo, (esto significa que los pagos son superiores a los ingresos y por tanto o disminuyen las tenencias de reservas o el país pide prestado al exterior) esto significa que la balanza financiera tendrá signo positivo y por tanto aumenta la posición deudora del país.

Con el nuevo manual de Balanza de pagos los saldos obtenidos son los que se muestran en la tabla 12:

B. Cuenta Corriente (CC): -2.404 millones de euros

B. Cuenta de Capital (CK): 5.178 millones de euros

B. Financiera (CF): 1.750 millones de euros

ERRORES Y OMISIONES (EO): 1.024 millones de euros

◆ **Equilibrio contable: $CF = CC + CK + EO$**

$$1.750 = -2.404 + 5.178 - 1.024 \text{ millones de euros}$$

◆ **Equilibrio económico:** se comprueba examinando las $CC + CK$ o CF

Superávit (Préstamo neto): un país presenta superávit o mejora su posición acreedora si se cumple que:

- $CC + BK$ debe ser positiva (Ingresos > Pagos)

$$-2.404 + 5.178 = 2.774 \text{ millones de euros}$$

- BCF debe ser positiva ($VA > VP$): 1.750 millones de euros

- Las variaciones de reservas deben estar aumentado: 2.211 millones de euros

Al analizar la balanza de pagos con las dos metodologías se observa cómo cambia la posición de España con respecto al resto del mundo, pasando de una situación deudora, con la metodología anterior, a una posición acreedora con la nueva metodología.

El análisis de cada una de las subcuentas se describe en el apartado siguiente.

4.1.1.1 Cambios metodológicos en la Cuenta Corriente y de Capital.

A) Cuenta de Bienes y Servicios

Los saldos de la Balanza de Mercancías según los dos manuales son:

- MBP5: - 27.797 millones de €
- MBP6: - 29.249 millones de €

Los motivos por los se ve modificada de un Manual al otro son las siguientes circunstancias que el nuevo Manual impone:

- Reclasificación del procesamiento y de las reparaciones de bienes. Bajo el MBP5 y con la globalización como motivo, se dan entradas y salidas de

bienes, sin que cambie su propiedad en la cuenta de mercancías. El MBP6, los excluye de la cuenta de mercancías y sólo computa los costes del servicio de manufactura en una nueva rúbrica “Servicios de manufactura de bienes propiedad de otros”. Así mismo, se excluyen las entradas y salidas de bienes objeto de reparaciones, contabilizando sólo los importes que corresponde a los costes de reparación en la categoría de servicios.

- Reclasificación del comercio triangular de mercancías (Merchanting⁶). El nuevo Manual pasa de incluirlas en la cuenta de servicios a la cuenta de bienes respondiendo a la aplicación del criterio de cambio de propiedad de los bienes.
- Se incorporan estimaciones relacionadas con actividades ilegales en bienes. Aunque ya se venían incluyendo, no obstante, las dificultades para medirlas se han resuelto con la estimación por parte del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Los saldos de la Balanza de Servicios, siendo los más importantes en el caso de la balanza española los servicios del turismo, según los dos manuales son:

- MBP5: 37.554 millones de €
- MBP6: 45.248 millones de €

La variación de los saldos se debe a que en el nuevo manual:

- Se incorporan estimaciones relacionadas con actividades ilegales en servicios. Aunque ya se venían incluyendo, no obstante, las dificultades para medirlas se han resuelto con la estimación por parte del Instituto Nacional de Estadística (INE).
- Se incorpora al turismo el gasto por alquileres imputados a los propietarios de inmuebles ubicados en un país distinto al de su residencia cuando realicen

⁶ El comercio triangular fue una ruta comercial que se estableció en el océano Atlántico desde el siglo XV hasta el XX, por lo que puede considerarse un fenómeno histórico de larga duración. Su denominación se debe al hecho de que, sobre el mapa, trazaba una figura similar a un triángulo, al involucrar tres continentes. (América, Europa y África)

estancias temporales en los mismos. En el caso de España se registrarán como ingresos los gastos imputados por la estancia temporal en inmuebles en España de propietarios no residentes. En caso contrario, como pago por turismo.

- Los servicios de Comunicación desaparecen como rúbrica y se dividen entre distintas partidas de servicios. Los postales y de mensajería junto a los servicios de transporte, y por otro lado, los de telecomunicaciones con los de informática e información.
- Se incluye en la cuenta de Servicios los relativos a la Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), con los correspondientes ajustes en las rentas de inversión por los importes cobrados o pagos implícitamente por servicios de intermediación.
- Los reaseguros⁷ pasan a tratarse como los seguros directos, valorados en función de los cargos por servicio incluidos en las primas totales. El resto del importe de las primas y el total de las indemnizaciones se registran en la cuenta de transferencias corrientes. Por tanto, los reaseguros dejan de imputarse todos los flujos en la cuenta de servicios.

Adicionalmente, a los cambios descritos se han modificado las fuentes de información en la cuenta corriente y por tanto en la de bienes y servicios. Principalmente las rúbricas de bienes y del turismo no se ven afectadas por el cambio de fuentes de información.

La fuente más importante que se incorpora en la CC es la encuesta de Comercio Internaciones de Servicios y otras operaciones internacionales (CIS) promovida por el INE.

⁷ "El seguro del seguro". Se trata de un contrato que suscribe tu compañía de seguros con otra compañía (en este caso, sería la reaseguradora), para que asuma parte (o la totalidad) del coste de un posible siniestro. Es la manera que tienen las entidades aseguradoras de asumir riesgos muy elevados.

- Servicios no turísticos: La encuesta CIS es la fuente principal de información. Para calcular los datos es necesario realizar algunos ajustes, primero se incluye una estimación de las transacciones de unidades de declaración de los PSP. En segundo lugar, el transporte de mercancías se estima se siguiendo el método habitual.

Puesto que la encuesta del CIS es trimestral, para estimar datos agregados mensuales y para proyectar hacia delante los datos de los tres meses correspondientes antes de conocer el dato de cada trimestre, se utiliza un indicador complementario. Este indicador es el de las exportaciones e importaciones de las empresas de servicios según la AEAT (Agencia Tributaria).

Por estos motivos los saldos entre ambos manuales no coincide, aunque la diferencia, de unos 2 millones de €, no es del todo significativa si se compara con los cambios en los saldos del resto de cuentas.

B) Cuenta de Renta Primaria

El saldo de la renta primaria según el MBP6 se corresponde con el saldo de la balanza de rentas del MBP5, esto es debido a que en el nuevo Manual recoge el concepto de ‘Cuenta de Renta Primaria’ del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) para utilizarlo en lo que en el MBP5 eran “Rentas”. Esto se debe a que el nuevo Manual, persigue la coherencia para elaborar las diferentes estadísticas macroeconómicas.

Los saldos obtenidos son:

MBP5: -17.915 millones de €

MBP6: - 7.008 millones de €

La cuenta de renta primaria estará formada por tanto, de la remuneración de empleados, de las rentas de inversión y de otras rentas primarias (Impuestos a la producción e importaciones (derechos de aduanas, exacciones agrícolas y cotizaciones sobre la producción de azúcar e isoglucosa) y subvenciones (FEAGA)).

Los motivos por los se ve modificada de un Manual al otro son las siguientes circunstancias que el nuevo Manual impone:

- Se incluyen dentro de la renta primaria, como inversiones en cartera los beneficios reinvertidos de los fondos de inversión. Es decir, cuando solo una parte de las rentas generadas en los fondos de inversión se distribuye a los partícipes, el resto de rentas retenidas se clasifican como si se hubieran repartidos entre los accionistas y estos, las hubieran reinvertido en el fondo de inversión.
- Los intereses derivados por las rentas de inversión de cartera en renta fija serán el importe que los deudores deberán pagar más allá del reembolso del nominal. Dicho de otra manera, el MBP6, exige aplicar el 'principio del deudor', que se opone al uso de tasas de mercado en función de las condiciones de este y de las expectativas esperadas.
- Las rentas de las reservas dejan de incluirse en 'otra inversión' para formar una categoría separada.

Paralelamente, las nuevas fuentes de información afectan a la cuenta de renta primaria. Como en el caso de la cuenta de mercancías tampoco cambia la fuente para las transferencias corrientes procedentes de los flujos de la Unión Europea. En el resto de partidas sí se sustituyen las fuentes tradicionales de información.

La fuente más importante que se incorpora en renta primaria es la encuesta de Comercio Internaciones de Servicios y otras operaciones internacionales (CIS) promovida por el INE.

- Rentas del trabajo: Para su estimación se hace necesario recurrir a estimaciones indirectas que combinen datos de población con datos de retribución media. La estimación básica será trimestral. Las nuevas fuentes han hecho necesaria una revisión de las series de la Balanza de Pagos de rentas del trabajo.

Por estos motivos los saldos obtenidos en ambos manuales, aunque en ambos casos son negativos, los valores son sustancialmente distintos.

C) Cuenta de Renta Secundaria

El saldo de la renta secundaria según el MBP6 se corresponde con el saldo de la balanza de transferencias corrientes del MBP5, esto es debido a que en el nuevo Manual recoge el concepto de 'Cuenta de Renta Secundaria del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) para utilizarlo en lo que en el MBP5 eran "Transferencias corrientes". Esto se debe a que el nuevo Manual, persigue la coherencia para elaborar las diferentes estadísticas.

Los saldos obtenidos son:

MBP5: - 4.267 millones de €

MBP6: - 11.395 millones de €

Los motivos por los se ve modificado el saldo de un Manual al otro son las siguientes circunstancias que el nuevo Manual impone:

- La cuenta de renta secundaria en el MBP6 recoge las Transferencias corrientes. Sin embargo, el MBP6 es más estricto ya que algunas partidas que antes se incluían, ahora con el nuevo Manual forman parte de la cuenta de renta primaria.
- Se crea una nueva partida denominada Transferencias personales en sustitución de la contemplada en la anterior edición del Manual 'Remesas de trabajadores'. La ventaja que aporta la nueva partida es la simplicidad de incluir todas las transferencias entre hogares con independencia de la fuente que ocasiona el ingreso y de la relación entre los hogares.
- Como se ha comentado ya en la cuenta de Bienes y Servicios, los reaseguros se tratan como seguros directos no de vida. Así, las primas que excedan del servicio prestado por el seguro se computará como una transferencia corriente.

La fuente más importante que se incorpora en la CC es la encuesta de Comercio Internaciones de Servicios y otras operaciones internacionales (CIS) promovida por el INE. Los cambios más relevantes son:

- **Transferencias personales y prestaciones sociales:** El nuevo Manual prescinde de la rúbrica remesas de trabajadores, por simplicidad para estar englobada en una rúbrica más general. Una rúbrica de transferencias personales que recoja todas las transferencias que se realicen entre hogares, sin tener en cuenta el origen del ingreso, la relación entre los hogares o el propósito de la transferencia.

El método de cálculo de los pagos no es objeto de ningún cambio, ya que se apoyaba de otras fuentes de información. Sin embargo, los ingresos de remesas de emigrantes, presentaban una necesidad de establecer un nuevo método de estimación.

Para la estimación de los ingresos, se utilizaran los datos declarados por las entidades de pago (remesadoras) al Banco de España. Además, al dato de ingresos se suma una estimación de las remesas que proceden de españoles residentes en el exterior. Para ello se aplica como estimación de remesa media la que se obtiene del Padrón de Españoles Residentes en el Exterior (PERE).

Respecto a las prestaciones sociales, los pagos se obtienen a través del Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSS). Los ingresos, por su lado, se calculan de igual manera pero con método más indirecto.

- **Otras transferencias corrientes:** Las nuevas fuentes de información para éstos son la encuesta CIS, para todos los sectores, y los datos de transferencias públicas canalizadas a través del BdE y la declaración directa de algunos Ministerios en el caso de las AAPP.

D) Cuenta de Capital

Los resultados obtenidos en la cuenta de capital según los dos manuales son los siguientes:

Los saldos obtenidos son:

MBP5: 6.594 millones de €

MBP6: 5.178 millones de €

Los saldos de la cuenta de capital son los que menos variación se ha producido. Las variaciones se deben principalmente a:

- Se produce una transferencia a la cuenta de servicios de la propiedad intelectual resultados de la I+D (Investigación y Desarrollo). El motivo es la consideración de estos como activos producidos, por lo que por su compra/venta se realizarán anotaciones en la cuenta de servicios. Dejan de lado el carácter de no producidos.
- Los flujos relacionados con los activos de migrantes derivados de cambios de residencia de sus propietarios dejan de registrarse como transferencias en la Cuenta de capital por considerarse Otros cambio de volumen.

Respecto a la fuente más importante que se incorpora en la CK es la encuesta de Comercio Internaciones de Servicios y otras operaciones internacionales (CIS) promovida por el INE.

- Cuenta de capital: Las nuevas fuentes de información para éstos son la encuesta CIS, para todos los sectores, y los datos de transferencias públicas canalizadas a través del BdE y la declaración directa de algunos Ministerios en el caso de las AAPP.

4.1.1.2 Cambios metodológicos en la Cuenta Financiera de la BP y la PII

A) Cuenta Financiera

El MBP6 rompe con la convención del signo en la cuenta financiera para lo netos, de forma que la CF pasa a expresarse como la PII, como activos menos pasivos. Por tanto, un signo positivo en el resultado de la CF significa que ha habido más salidas de capital en España que entradas, y en consecuencia, se adquiere la posición de acreedor o de salida de fondos.

Los saldos obtenidos son:

MBP5: 324 millones de €

MBP6: 1750 millones de €

Aunque ambos signos son positivos, la diferencia entre los Manuales es más de 1300 millones de €.

Analizando más profundamente las subcuentas en la que está dividida la Cuenta Financiera, se pueden analizar los cambios en las diferentes subcuentas de las que se compone. En este caso, las grandes diferencias las encontramos en la subcuenta “Otras inversiones” y en la subcuenta de “reservas”. En un menor grado también se hace notoria la diferencia de saldos en la subcuenta de “Inversiones en Cartera”. Por su parte, los cambios no son significativos en la subcuenta “Inversión Directa” y en los “Derivados Financieros”. A continuación, se expone la nueva metodología y las fuentes de información que han ocasionado dichas fluctuaciones en los saldos.

- Inversión Directa:

Los saldos de la subcuenta de inversión directa según ambos manuales son:

MBP5: 23.098 millones de €

MBP6: -21.120 millones de €

El distinto signo en ambos saldos se explica por el cambio su la presentación en la estructura de la Balanza de Pagos. En la versión del quinto Manual primero se colocan las “variaciones netas de pasivos” y se le resta las “variaciones netas de

activos”. Sin embargo, con el nuevo Manual, “las variaciones netas de activos” se restan a las “variaciones netas de pasivos”.

Los motivos en el cambio de metodología que implican estas variaciones son:

- Se deja de lado el principio direccional, por la presentación de la clasificación en activos y pasivos. La fórmula del neto se queda en la quinta edición del Manual. Bajo el MBP6 la presentación se clasifica en Activos (A, C, E) y Pasivos (D, F, B):

A= Activos de matriz española frente a filial extranjera

B= Pasivos de matriz española frente a filial extranjera

C= Activos de filiales frente a otras filiales del mismo grupo

D= Pasivos de filiales españolas frente a matrices extranjeras

E= Activos de filiales españolas frente a matrices extranjeras

F= Pasivos de filiales frente a otras filiales del mismo grupo

- Se esclarece que la deuda de empresas financieras solo se excluye de la ID cuando ambas empresas, son sociedades captoras de depósitos, fondos de inversión u otros intermediarios financieros, salvo las compañías de seguros y los fondos de pensiones, que se tratan de forma separada.

En cuanto a las nuevas fuentes de información utilizadas, en general, la principal fuente de información que se ha incorporado a Cuenta Financiera es la de los datos declarados al Banco de España bajo la circular 4/2012 (Normas para la comunicación por los residentes en España de las transacciones económicas y los saldos de activos y pasivos financieros con el exterior). De forma específica, el cambio en las fuentes de información que afectan directamente a la Inversión Directa es:

- Inversiones directas en participaciones en el capital no cotizadas: Se sustituye el método utilizado ITRS. Se utilizan los datos del nuevo sistema de declaración directa y se ha ampliado la declaración de los estados financieros de las entidades de crédito, para que cubran, además de los stocks, las transacciones financieras y las rentas.

En la PII se sigue utilizando los estados financieros de las entidades de crédito y el Registro de Inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad (RIE). El cambio viene en la trimestralización de los datos y su proyección hacia delante.

- Inversión de cartera:

Los saldos de la subcuenta de inversión en cartera según ambos manuales son:

MBP5: 41.783 millones de €

MBP6: -54.928 millones de €

El distinto signo, como se ha comentado en el análisis de la inversión directa radica en el cambio de orden de las variaciones netas tanto de activos como de pasivos.

Los motivos en el cambio de metodología que implican estas variaciones son:

- Los beneficios reinvertidos de los fondos de inversión, se registran como mayor inversión en la cuenta financiera. En contrapartida de la renta atribuida a los accionistas.
- Se hace patente la distinción entre bonos y obligaciones e instrumentos del mercado monetario por ser a corto o largo plazo (período menor o mayor a un año).

Respecto a las fuentes de información su rúbrica no ha sufrido cambios.

- Otra inversión:

Los saldos de la subcuenta de Otras Inversiones según ambos manuales son:

MBP5: -149.711

MBP6: -12.659

La diferencia de saldos a simple vista es abrumadora. Esto se debe a que en el año 2012 todavía no se habían implantado los cambios que el nuevo Manual exigía y tampoco se utilizaban las nuevas fuentes de información. En los años siguientes esta diferencia es menor, debido a la continua implantación del sexto Manual.

Los principales cambios metodológicos que justifican estas variaciones son:

- Las asignaciones de Derechos Especiales de Giro (DEG) se reconocen como pasivos.
- La cuenta de Otra inversión se abre en más detalles. Sin embargo, en la práctica la apertura es pequeña por el bajo peso de los componentes independientes en relación a los componentes más importantes de esta categoría.

Respecto a las fuentes de información su rúbrica no ha sufrido cambios.

- Derivados financieros:

Los saldos de la subcuenta de derivados financieros según ambos manuales son:

MBP5: 8.349

MBP6: -8.465

Se comprueba que los saldos no tienen un gran cambio de valor. Sin embargo, el saldo no es idéntico.

El cambio puede deberse al cambio que se da en las fuentes de información de los derivados financieros que sustituye el método utilizado ITRS. En el método actual recoge la información de las transacciones por declaración directa para el BdE, los OSR, las AAPP y para las entidades de crédito.

Los stocks de los OSR y de la AAPP territorial se publicarán en un momento posterior, por tanto, no es posible cubrir la ausencia de información de stocks por medio de un método de acumulación de flujos.

- Reservas:

Los saldos de la subcuenta de Otras Inversiones según ambos manuales son:

MBP5: 173.516 millones de €

MBP6: 2.211 millones de €

Al igual que en el caso de “Otras inversiones”, el cambio en los saldos es muy significativo. El sexto Manual reduce las reservas en 171.305 millones de €.

La fuente de información utilizada deja de ser el método tradicional del ITRS. La declaración de los estados financieros, que hasta ahora solo cubrían los stocks, se ha modificado para que ofrezcan toda la información necesaria para cubrir los requerimientos de la BP sobre las rentas y sobre la cuenta financiera, obteniendo los flujos por diferencias de stocks.

La PII para las AAPP, utilizará datos del nuevo sistema de declaración directa. Para los OSR, el nuevo sistema alcanza una cobertura suficiente. El problema de cobertura son una cuestión internacional, a lo que se recomienda que se tomen como referencia los stocks de la base de datos de “Locational banking statistics by residence” del BIS y si estos son mayores sean los incluidos en la PII.

- Otros cambios en las fuentes de información que afectan a la cuenta financiera:

Por la parte de los activos y pasivos financieros es relevante señalar, en primer lugar, que los análisis que se han realizado para valorar en qué medida el cambio en las fuentes de información supondría una ruptura en las series han tomado como referencia los stocks y solamente se plantea una revisión en la PII hacia atrás en los casos en los que los stocks calculados con el sistema antiguo y el nuevo son significativamente diferentes. En la BP se han revisado solamente aquellas series de rentas de la inversión para las que se observaba ruptura.

La principal fuente de información nueva incorporada a la BP, la PII y la Deuda Externa es la de los datos declarados al Banco de España bajo la circular 4/2012 (Normas para la comunicación por los residentes en España de las transacciones económicas y los saldos de activos y pasivos financieros con el exterior). Es decir, a partir de los stocks iniciales referidos a diciembre de 2012, las empresas que no

sean Proveedores de Servicios de Pago (PSP) declaran directamente al Banco de España las operaciones y saldos de activos y pasivos financieros frente al exterior. Por otro lado, se ha llevado a cabo una revisión de la información recibida por la declaración al Banco de España de los estados financieros de las entidades de crédito, para solicitar aquellas modificaciones necesarias que permitan cubrir los requerimientos de la BP. Con estos dos cambios se va a cubrir en gran parte todo lo que se pierde con el ITRS. No obstante, en algunas rúbricas ha sido necesario buscar fuentes alternativas para completar esta información:

- **Préstamos:** Se sustituye el método utilizado ITRS. También comienza a utilizar los datos del nuevo sistema de declaración directa del BdE para los OSR y las APP. Las nuevas fuentes de información utilizadas están basadas en la declaración directa de stocks y flujos. A partir de diciembre de 2012 disponemos de ambos datos (stocks y flujos).
- **Cuentas interempresa:** Las cuentas interempresa son cuentas entre sociedades filiales y matrices, o entre empresas del grupo, en las que se liquidan transacciones mutuas. En el nuevo sistema se declaran mensualmente los saldos de estas cuentas y sus variaciones y se tratan por separado las de activo y las de pasivo.
- **Créditos comerciales:** Rúbrica nueva pues no existe información en el sistema anterior.

4.1.2 Análisis económico de la Balanza de Pagos en 2012 según la nueva metodología

La formulación de la Balanza de Pagos sigue el propósito de informar sobre la posición de una economía frente al resto del mundo. Esta información es utilizada por el gobierno para formar políticas monetarias, fiscales y comerciales (Paúl, 2013). Asimismo las distintas subbalanzas de la BP nos ofrecen información individualizada igual de relevante para crear dichas políticas. Por otro lado, también es de utilidad

realizar series temporales con el fin de comparar resultados en los diferentes períodos

En el análisis se distinguen dos partes diferenciadas, por un lado se comenta la evolución del saldo de las balanzas por cuenta corrientes y de capital, y por otro, se describen las transacciones financieras entre España y el resto del mundo (PII).

La situación económica en 2011 atraviesa una difícil coyuntura como consecuencia de la prolongación y del recrudecimiento de la crisis de la deuda soberana en la zona del euro. En consecuencia, a corto plazo se limita las posibilidades de crecimiento. Además, esto conlleva a la interrupción del proceso de recuperación del crecimiento mundial que se había iniciado en 2010. A medio plazo, aunque la deuda soberana continuará siendo un condicionante exterior importante, será más que nunca, la capacidad de reacción propia y la adecuada respuesta de los agentes serán determinantes de la forma en que se supere la difícil encrucijada en la que se encuentra la economía (Banco de España, 2011).

La grave crisis de confianza del euro genera en 2012 una segunda recesión en la economía española creando un gran problema de financiación exterior

En el año 2012 la economía española entra en una segunda recesión con el motivo de la grave crisis de confianza del euro que generó un problema de financiación exterior. Además, la debilidad del gasto interno y la disminución de las importaciones, junto con el avance continuo de las exportaciones, acentuaron en gran parte el desequilibrio externo existente.

Para los datos hay que remitirse a los confeccionados en la Tabla 12.

En primer lugar, se observa que el saldo de la BCC es negativo. Por tanto, el saldo de la cuenta corriente expresa que el país ha gastado más de lo que su capacidad de renta le permite, por lo que tiene que acudir bien a préstamos o a reducciones de activos en el exterior.

La subcuenta de Bienes y la subcuenta de Servicios son datos de gran interés para el cálculo del PIBpm español por lo que se les presta un especial interés. Los datos muestran que en cuanto a bienes se importa más de lo que exporta, caso contrario y positivo en cuanto al turismo. El saldo de ambos saldos (-29249+45248) presenta un superávit de 15999. La importancia se centra en que dicho importe será el saldo de

exportaciones netas necesario para el cálculo del PIBpm, al ser positivo incrementa el PIBpm español.

Por otro lado, el saldo de la BK es positivo. Desde el año 2009, el importe ha ido disminuyendo. Una de las principales causas que condujo a la reducción es la disminución de las transferencias de capital con la Unión Europea (UE). En concreto las Administraciones Públicas (AAPP) disminuyó notablemente la procedencia de transferencias recibidas de la UE debido a la reducción del 50% de los Fondos de Cohesión⁸ y la escasa evolución de los fondos FEDER⁹ y FEADER¹⁰. Sin embargo, en 2012 se ha visto incrementadas las transferencias de capital de la UE, dado que se ingresará parte de las liquidaciones pendientes de cobro correspondientes al período anterior del 2011 (Martínez et al; 2015)

La suma del saldo de la BCC y la BK presentan un superávit de 2.773. La suma de los saldos representa el préstamo neto (superávit) de la economía española frente al resto del mundo. El resultado será el saldo neto de la cuenta financiera, ya que está última mide la forma en cómo se financia el préstamo o endeudamiento neto frente a no residentes. En consecuencia, el saldo de la BF será negativo en el mismo importe (sumados los errores y omisiones).

En consecuencia, la BF es negativa, la existencia de un déficit en la cuenta financiera (entradas de capital inferiores a las salidas de capital) está inversamente relacionada con el saldo que presenta la balanza por cuenta corriente o, dicho de otra manera, con la capacidad o necesidad de financiación de un país (determinada por la suma de la balanza por cuenta corriente más la balanza de capital).

Como consecuencia de la aplicación del principio contable de partida doble, la balanza de pagos siempre está en equilibrio. Ahora bien, equilibrio contable no significa que desde el punto de vista económico exista equilibrio en la balanza de pagos.

⁸ Estos fondos son ayudas de la Unión Europea con la finalidad de financiar infraestructuras de transporte, proyectos de educación, salud y medio ambiente. Estas ayudas están destinadas a los países con un PIB inferior al 90% de la media de la UE.

⁹ Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER), su finalidad es fortalecer la cohesión económica y social en la Unión Europea, para corregir los desequilibrios entre sus regiones.

¹⁰ Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Rural (FEADER), contribuye a la promoción de un desarrollo rural sostenible en toda la Comunidad como complemento de las políticas de apoyo al mercado y a los ingresos aplicadas en el marco de la política agrícola común, la política de cohesión y la política pesquera común.

La cuenta financiera, en España, se estructura de forma que las operaciones del Banco de España tienen un tratamiento separado. Por esta razón se ofrece una primera apertura contemplando una cuenta con las operaciones de los distintos sectores, excluido el Banco de España, y otra con las operaciones del Banco de España. En consecuencia, los datos de forma separada son:

Por un lado, figura el total de la cuenta financiera, excepto el Banco de España. Está compuesta por cuatro balanzas diferenciadas por el 'tipo' de activos y pasivos financieros: Inversión directa, Inversión en cartera, Otras inversiones y Derivados financieros.

Por otro lado, las operaciones del Banco de España que registra las variaciones de sus activos y de sus pasivos y se divide a su vez en tres subcuentas: Reserva de activos, Activos del BdE frente al Eurosistema y en Otros activos netos (por ejemplo, los swaps de oro). El saldo de las 3 subcuentas viene recogido en una sola 'Variación de Reservas'.

Cuando un país tiene capacidad de financiación, su cuenta financiera presentará un déficit, es decir, se estará registrando un aumento de los activos netos frente al exterior o, lo que es lo mismo, en términos netos estará exportando capital. Por el contrario, cuando un país tenga necesidad de financiación, su cuenta financiera presentará un superávit, es decir, se estará registrando un aumento de los pasivos netos frente al exterior o lo que es lo mismo en términos netos estará importando capital (Gutiérrez, 2013).

Capítulo 5

CONCLUSIONES

5. CONCLUSIONES

Tras la realización de este Proyecto Final de Grado, se pueden extraer las siguientes conclusiones:

- La primera edición del Manual fue publicada por el Fondo Monetario Internacional en 1948 y desde entonces hasta la actualidad, se ha visto modificado en otras 5 ediciones posteriores, haciendo un total de 6 Manuales hasta el día de hoy. Lo relevante de cada nueva edición que ha surgido a lo largo del tiempo se encuentra en que las circunstancias del momento, son las que producen los cambios necesarios en el Manual. Por tanto, no es un Manual rígido
- Las circunstancias que hicieron necesario la última edición del Manual fueron la globalización, los nuevos instrumentos y mecanismos financieros y la importancia que se le comenzó a dar a la Posición de Inversión Internacional.
- La Balanza de Pagos es una cuenta internacional, en la que se registran todas las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo y se realiza, de forma general, anualmente.
- El Sexto Manual de Balanza de Pagos esta armonizado con el Sistema de Cuentas Nacionales de 2008 y con otros Manuales asociados con el objetivo de realizar estadísticas macroeconómicas.
- La estructura de la Balanza de Pagos ha sido sometida a una revisión conceptual y a una agrupación más simplificada con el fin de unificar la terminología con otras estadísticas macroeconómicas. Así la Balanza de Pagos presenta una estructura compuesta por tres cuentas: Cuenta corriente (engloba la cuenta de bienes y servicios, la cuenta de rentas primarias y la cuenta de rentas secundarias entre residentes y no residentes), la cuenta de capital y la cuenta financiera.
 - La Balanza por Cuenta Corriente equivale a la brecha ahorro-inversión de la economía. Muestra la diferencia entre la suma de las exportaciones y los ingresos por cobrar y la suma de las importaciones y los gastos por pagar. Dentro de la BCC, la Balanza Comercial (Bienes y Servicios) es un dato macroeconómico necesario (Exportaciones Netas) para el cálculo del Producto Interior Bruto.
 - La Balanza de Capital abarca las transferencias de capital y la disposición de activos inmateriales no producidos.

- La Balanza Financiera registra la adquisición de activos financieros y la emisión neta de pasivos financieros.
- Los saldos de la Balanza por Cuenta Corriente y de la Balanza de Capital determinan si el país tiene mayores pagos o mayores ingresos. Un saldo positivo indicara que los ingresos son mayores que los pagos y por tanto aumenta las tenencias de reservas o el país presta al exterior. En el caso contrario, funciona a la inversa, los pagos serán mayores y por tanto o disminuyen las reservas o el país pide prestado al exterior.

El saldo de la Balanza Financiera está relacionado con el saldo de las dos balanzas anteriores. Significa que, si el saldo de las anteriores es negativo, este será positivo y viceversa. Cuando el saldo de la balanza financiera es positivo significa que la posición deudora del país crece y viceversa.

- La Posición de Inversión Internacional cobra protagonismo en el sexto Manual. La PII representa el balance de los saldos que un determinado país mantiene en activos y pasivos frente a terceros no residentes en un momento concreto. Debemos separar la Posición de Inversión Internacional de una economía (PII) de su Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos. Si el primer aporte estadístico viene a representar el stock de activos y pasivos financieros que mantiene un determinado país, la cuenta financiera se circunscribe a los flujos netos realizados durante un período concreto.

Además, la PII diferencia los datos correspondientes al Banco de España del resto de la economía. Si la PII neta (suma de ambas) es positiva muestra una posición acreedora, y por tanto, si resulta un saldo negativo se muestra la posición deudora frente al exterior como es el caso en España en los últimos años.

- Han tenido lugar dos cambios relevantes en la elaboración de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional: la implantación de los nuevos manuales metodológicos y la de las nuevas fuentes de información.
 - Los cambios metodológicos a la hora de elaborar la BP y la PII surgen de los cambios que introduce el nuevo Manual a la hora de elaborarlos. Estos cambios conllevan a incluir unas cosas y excluir otras en las diferentes partidas (traslado de importes de una cuenta a otra), y por tanto, los importes varían.

- Las nuevas fuentes de información reemplazan el método utilizado hasta el momento el ITRS (International Transactions Reporting System). Son tres las nuevas fuentes de información a destacar:
 - a) La encuesta de comercio internacional de servicios y otras operaciones internacionales del INE.
 - b) Las declaraciones directas de transacciones y posiciones exteriores realizadas por los agentes distintos de los Proveedores de Servicios de Pago (PSP) al BdE.
 - c) Los estados financieros de las entidades de crédito

Estas nuevas fuentes de información se tratan de manera distinta por un lado para la CC y la CK (excepto las rentas de inversión), y por otro lado, para la CF, la PII y las rentas de inversión. En todas se garantiza una mayor garantía de calidad, pero sin embargo los datos son más lentos de elaborar por tratarse de declaraciones directas.

- La nueva metodología y las nuevas fuentes de información influyen de forma directa en el resultado de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional. Por tanto, los saldos obtenidos otros años siguiendo el MBP5 no coincidirán cuando sean elaborados con el actual Manual.

Capítulo 6

BIBLIOGRAFÍA

6. Bibliografía

- Banco de España (2012). Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de 2012. [Consulta 27/01/2016] Disponible en <http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesAnuales/BalanzaPagos/12/Fich/bp2012.pdf> , págs. 85-87.
- Buisán, A., Gordo, E. (1997). El sector exterior en España. Banco de España, Servicio de Estudios.
- Calafat, C., Puertas, R. (2012). apuntes de Economía Aplicada. Poliformat. UPV.
- Departamento de estadística, Banco de España (2014). Los cambios en la Balanza de Pagos y en la Posición de Inversión Internacional en 2014. Actualizada en octubre 2014 [Consulta 09/01/2016]. Disponible en http://www.bde.es/webbde/es/estadis/bpagos/CambiosBPYPiI_jun2014.pdf
- Fondo Monetario Internacional (2009). Sexta edición. Disponible en <https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/bop/2007/bopman6s.pdf>
- García, M. (2015). Apuntes de Macroeconomía. Poliformat. UPV.
- Gutiérrez, J. P. (s.f.). *Expansión*. [Consulta 03/02/2016]. <http://www.expansion.com/diccionario-economico/balanza-financiera.html>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (2007). Sistema de Cuentas Nacionales. Disponible en http://www.inegi.org.mx/lib/glosario/paginas/contenido.aspx?id_nivel=0101000000000&id_termino=278&g=scn&s=est&c=10641&e
- *Krugman, P.R. y M. Obstfeld. (2006). Economía Internacional, Teoría y Política*. Addison-Wesley Iberoamericana España, 7ª edición, Madrid.
- Marín, E. (2011) Una aproximación al papel de las instituciones de Bretton Woods en la actual crisis económica internacional. Trabajo Final de Grado. Universidad Politécnica de Cartagena
- Martínez, A., Martínez, S., Palací, J. y Zapata, V. (2015). Estrategias territoriales participativas como instrumentos de diagnóstico y prospectiva, en el contexto europeo de los Fondos de Cohesión 2014–2020: el caso de Villena (Alicante).

- Paúl, J. (2013). *El saldo de la balanza de pagos: ¿objetivo de política económica?* Revista BICE, N° 2855, págs. 41-57.
- Sudrià, C. (1990). Los beneficios de España durante la Gran Guerra. Una aproximación a la balanza de pagos española, 1914–1920. *Revista de Historia Económica/Journal of Iberian and Latin American Economic History (Second Series)*, 8(02), 363-396.

ANEXOS

ANEXOS

ANEXO 1 Marco de Evaluación de la Calidad de los Datos, elaborado por el FMI

MECAD: MARCO GENERAL (versión de julio de 2003)

(continuación)

Dimensiones de la calidad	Elementos	Indicadores
	<p>3.2 Evaluación de los datos fuente—Los datos fuente se evalúan periódicamente.</p> <p>3.3 Técnicas estadísticas—Las técnicas estadísticas utilizadas se basan en procedimientos estadísticos sólidos.</p> <p>3.4 Evaluación y validación de datos intermedios y productos estadísticos—Los resultados intermedios y productos estadísticos se evalúan y validan periódicamente.</p> <p>3.5 Estudios de revisión—A fin de evaluar la fiabilidad, se efectúa un seguimiento de las revisiones para aprovechar la información que proporcionan.</p>	<p>3.2.1 Los datos fuente -incluidos los censos, las encuestas muestrales y los registros administrativos- se evalúan regularmente, por ejemplo, para examinar la cobertura, el error muestral, errores de respuesta y errores no muestrales; los resultados de estas evaluaciones son objeto de seguimiento y orientan los procesos estadísticos.</p> <p>3.3.1 El proceso de compilación de datos emplea técnicas estadísticas sólidas para ajustar las fuentes de datos.</p> <p>3.3.2 Los demás procedimientos estadísticos (por ejemplo, los ajustes y conversiones de los datos (así como el análisis estadístico) también se basan en técnicas estadísticas sólidas.</p> <p>3.4.1 Cuando procede, los resultados intermedios se validan comparándolos con otra información.</p> <p>3.4.2 Las discrepancias estadísticas de los datos intermedios se evalúan e investigan.</p> <p>3.4.3 Se investigan las discrepancias estadísticas y otros indicadores de posibles problemas de los productos estadísticos.</p> <p>3.5.1 Se efectúan regularmente estudios y análisis de las revisiones y éstos se utilizan para mejorar los procesos estadísticos (véase 4.3.3).</p>
<p>4. Utilidad de las estadísticas para el usuario</p> <p><i>Estadísticas que poseen una adecuada periodicidad y puntualidad, son coherentes y están sujetas a una política de revisión previsible.</i></p>	<p>4.1 Periodicidad y puntualidad—La periodicidad y puntualidad de las estadísticas se ajustan a normas de divulgación de datos de aceptación internacional.</p> <p>4.2 Coherencia—Las estadísticas son coherentes dentro del conjunto de datos al que pertenecen y a lo largo del tiempo, y son compatibles con otros conjuntos de datos.</p> <p>4.3 Política y procedimientos de revisión—Las revisiones de los datos se efectúan de acuerdo con un procedimiento regular y de conocimiento público.</p>	<p>4.1.1 La periodicidad de los datos se ajusta a las normas de divulgación.</p> <p>4.1.2 La puntualidad de los datos se ajusta a las normas de divulgación.</p> <p>4.2.1 Las estadísticas son coherentes dentro del conjunto de datos al que pertenecen.</p> <p>4.2.2 Las estadísticas son coherentes o pueden conciliarse en un periodo razonable.</p> <p>4.2.3 Las estadísticas son coherentes o pueden conciliarse con los datos de otras fuentes o marcos estadísticos.</p> <p>4.3.1 Las revisiones se efectúan de acuerdo con un calendario regular y transparente.</p> <p>4.3.2 Los datos preliminares y/o revisados se identifican claramente.</p> <p>4.3.3 Se dan a conocer al público los estudios y análisis de las revisiones (véase también la sección 3.5.1).</p>
<p>5. Acceso</p> <p><i>Se dispone fácilmente de datos y metadatos y se brinda asistencia adecuada a los usuarios.</i></p>	<p>5.1 Acceso a los datos—Las estadísticas se presentan en forma clara y comprensible, las formas de divulgación son adecuadas y las estadísticas se dan a conocer con imparcialidad.</p> <p>5.2 Acceso a los metadatos—Se divulgan metadatos pertinentes y actualizados.</p> <p>5.3 Asistencia a los usuarios—Se ofrece un respaldo oportuno y competente.</p>	<p>5.1.1 La presentación de las estadísticas facilita una interpretación adecuada y permite efectuar comparaciones válidas (formato y claridad del texto, cuadros y gráficos).</p> <p>5.1.2 Los medios y los formatos utilizados en la divulgación de datos son adecuados.</p> <p>5.1.3 Las estadísticas se divulgan de acuerdo con el calendario previamente anunciado.</p> <p>5.1.4 Las estadísticas se divulgan simultáneamente a todos los usuarios.</p> <p>5.1.5 Los datos que no se divulgan regularmente se proporcionan a solicitud de los interesados.</p> <p>5.2.1 Se dispone de documentación sobre los conceptos, el alcance, las clasificaciones, la base de registro, las fuentes de datos y las técnicas estadísticas, y se señalan las discrepancias con respecto a las normas, directrices o buenas prácticas de aceptación internacional.</p> <p>5.2.2 Se ofrecen diversos niveles de desglose de la información según las necesidades del público al que se desea llegar.</p> <p>5.3.1 Se da a conocer al público un punto de contacto para cada área.</p> <p>5.3.2 Pueden obtenerse fácilmente catálogos de publicaciones, documentos y otros servicios, así como información sobre sus precios.</p>

FMI agosto de 2006. Las consultas deben dirigirse a dqrs@imf.org.

Marco de evaluación de la calidad de los datos

MECAD

Ficha técnica

El marco de evaluación de la calidad de los datos (MECAD) del FMI permite identificar características de gestión de los sistemas, procesos y productos estadísticos relacionados con la calidad de los datos. El MECAD se sustenta en los principios fundamentales de las estadísticas oficiales de la ONU y es una evolución de la iniciativa del FMI en torno a las Normas Especiales de Divulgación de Datos (NEDD) y al Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD). El MECAD se apoya en las prácticas óptimas de las NEDD y SGDD y es el producto de consultas de gran alcance.

El MECAD proporciona una estructura para comparar las prácticas estadísticas actuales con las prácticas óptimas, entre ellas las metodologías de aceptación internacional. Éste ha demostrado tener valor para ofrecer orientación en los siguientes ámbitos por lo menos a tres grupos de usuarios:

- Al personal técnico del FMI para evaluar políticas, preparar informes sobre la observancia de códigos y normas (IOCN) y diseñar la asistencia técnica.
- A los países en los esfuerzos que despliegan, por ejemplo, para realizar sus propias evaluaciones.
- A usuarios que evalúan la calidad de las estadísticas para analizar políticas, pronósticos y comportamiento económico.

Estructura del marco

La cobertura del MECAD en cuanto a gestión, procesos y productos se organiza en torno a un conjunto de prerequisites y cinco dimensiones de la calidad de los datos: garantías de integridad, rigor metodológico, exactitud y fiabilidad, utilidad de las estadísticas para el usuario y acceso a la información.

Para cada dimensión, el MECAD identifica entre tres y cinco componentes que constituyen prácticas óptimas, y para cada elemento, varios indicadores pertinentes. Mediante puntos focales y puntos clave se ofrece, en una estructura en cascada, información más pormenorizada y concreta para cada conjunto de datos.



Statistics Department



El Banco de Pagos Internacionales ha utilizado el MECAD para analizar sus Estadísticas Financieras Internacionales.

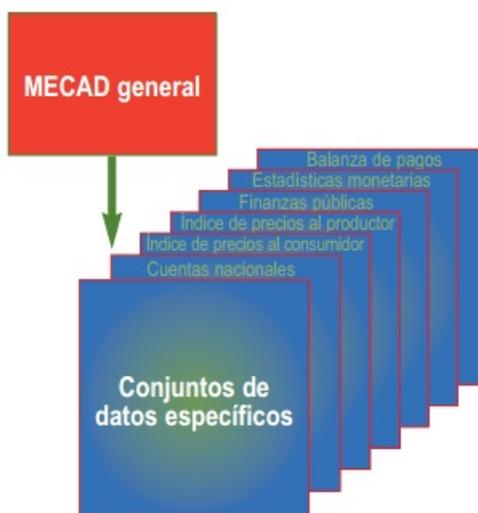
El Banco Central del Líbano ha utilizado el MECAD para autoevaluar sus datos macroeconómicos.

Otros usuarios internacionales del MECAD

El Banco Central Europeo publica un informe anual sobre la calidad de las estadísticas sobre la balanza de pagos y la posición de inversión internacional de la zona del euro utilizando el MECAD.

El Departamento de Censo y Estadísticas de la RAE de Hong Kong utilizó el MECAD a título experimental para realizar una autoevaluación de sus estadísticas de balanza de pagos.

EL MECAD general que figura a la derecha sirve de modelo común para los marcos específicos de los distintos conjuntos de datos. Hasta la fecha se han elaborado marcos específicos para seis conjuntos de datos macroeconómicos. Ya se disponen o se están elaborando otros marcos específicos, varios en estrecha colaboración con el Banco Mundial y otros organismos internacionales.



Estos documentos, en inglés, pueden obtenerse en el siguiente sitio de Internet: <http://dsbb.imf.org> (en "DQRS"). También pueden solicitarse traducciones en español, francés, portugués y ruso. La versión del MECAD de julio de 2003 actualiza la versión original de julio de 2001.

Uso del MECAD en el FMI

El MECAD sirve de pauta para preparar los elementos del módulo de datos de los Informes sobre la observancia de los códigos y normas (IOCN). En la preparación de un IOCN, un equipo de expertos viaja al país, invitado por las autoridades nacionales, y mantiene un diálogo con los funcionarios durante dos de semanas. El IOCN resultante de esta labor consta de tres partes: una evaluación resumida del FMI, la respuesta de las autoridades y evaluaciones detalladas de los conjuntos de datos basadas en los elementos e indicadores del MECAD.

Hasta la fecha se han preparado unos 100 módulos de datos del IOCN que abarcan un grupo diverso de países industriales y en desarrollo, entre ellos Botswana, Canadá, Costa Rica, Estonia, Francia, Hungría, India, Jordania, México, Mozambique, Sri Lanka, Sudáfrica, Tanzania, Turquía y Ucrania.
<http://dsbb.imf.org/> (en "DQRS").

MECAD: MARCO GENERAL (versión de julio de 2003)

Dimensiones de la calidad	Elementos	Indicadores
<p>0. Condiciones previas</p>	<p>0.1 Entorno jurídico e institucional—<i>El entorno jurídico respalda la labor estadística.</i></p> <p>0.2 Recursos—<i>Los recursos guardan relación con las necesidades de los programas estadísticos.</i></p> <p>0.3 Carácter pertinente de las estadísticas—<i>Las estadísticas comprenden información pertinente en el campo correspondiente.</i></p> <p>0.4 Otros controles de la calidad—<i>La calidad es una piedra angular de la labor estadística.</i></p>	<p>0.1.1 Se asignan claramente las tareas de recopilación, procesamiento y divulgación de estadísticas.</p> <p>0.1.2 El intercambio de información y la coordinación entre las entidades que elaboran datos son adecuados.</p> <p>0.1.3 La confidencialidad de los datos que proporcionan los declarantes individuales está garantizada y éstos se utilizan solo con fines estadísticos.</p> <p>0.1.4 La declaración de datos se efectúa por ley y/o gracias a disposiciones que alientan la declaración voluntaria.</p> <p>0.2.1 Los recursos humanos, instalaciones, recursos informáticos y recursos financieros guardan relación con los programas estadísticos.</p> <p>0.2.2 Se han adoptado medidas para garantizar un uso eficiente de los recursos.</p> <p>0.3.1 Se evalúa el carácter pertinente y la utilidad práctica de las estadísticas en relación con las necesidades de los usuarios.</p> <p>0.4.1 Se han establecido procedimientos para centrar la atención en la calidad.</p> <p>0.4.2 Se han establecido procedimientos para llevar a cabo un seguimiento de la calidad del programa de estadísticas.</p> <p>0.4.3 Se han establecido procedimientos para abordar los aspectos de calidad en la planificación de los programas de estadísticas.</p>
<p>1. Garantías de integridad</p> <p><i>Riguroso respeto del principio de objetividad en la recopilación, procesamiento y divulgación de las estadísticas</i></p>	<p>1.1 Profesionalismo—<i>El profesionalismo es un principio rector de las políticas y prácticas estadísticas.</i></p> <p>1.2 Transparencia—<i>Las políticas y prácticas estadísticas son transparentes.</i></p> <p>1.3 Normas éticas—<i>Las políticas y prácticas estadísticas se rigen por normas éticas.</i></p>	<p>1.1.1 Las estadísticas se elaboran en forma imparcial.</p> <p>1.1.2 La elección de fuentes y métodos estadísticos, así como las decisiones sobre divulgación, obedecen únicamente a consideraciones estadísticas.</p> <p>1.1.3 La entidad estadística pertinente puede formular comentarios si ha habido una interpretación errónea o uso indebido de las estadísticas.</p> <p>1.2.1 Se dan a conocer al público los términos y las condiciones en que se recopilan, procesan y divulgan las estadísticas.</p> <p>1.2.2 Se indican públicamente los casos en que las autoridades del gobierno tienen acceso a las estadísticas antes de su divulgación.</p> <p>1.2.3 Se identifican claramente los productos de las entidades o unidades estadísticas.</p> <p>1.2.4 Se anuncia en forma anticipada toda modificación sustancial de la metodología, los datos fuente o las técnicas estadísticas.</p> <p>1.3.1 Se han establecido normas de conducta para el personal de las que éste tiene un conocimiento cabal.</p>
<p>2. Rigor metodológico</p> <p><i>La base conceptual de las estadísticas se apoya en normas, directrices o buenas prácticas aceptadas internacionalmente.</i></p>	<p>2.1 Conceptos y definiciones—<i>Los conceptos y definiciones corresponden a marcos estadísticos de aceptación internacional</i></p> <p>2.2 Alcance—<i>El alcance de los datos se ajusta a las normas, directrices o buenas prácticas de aceptación internacional.</i></p> <p>2.3 Clasificación/ sectorización—<i>Los sistemas de clasificación y sectorización utilizados se ajustan a las normas, directrices o buenas prácticas de aceptación internacional.</i></p> <p>2.4 Base de registro—<i>El registro y la valoración de los flujos y saldos se ajustan a las normas, directrices o buenas prácticas de aceptación internacional.</i></p>	<p>2.1.1 La estructura global de los conceptos y definiciones se ajusta a las normas, directrices o buenas prácticas de aceptación internacional.</p> <p>2.2.1 El alcance se ajusta a las normas, directrices o buenas prácticas de aceptación internacional.</p> <p>2.3.1 Los sistemas de clasificación/sectorización utilizados se ajustan en general a las normas, directrices o buenas prácticas de aceptación internacional.</p> <p>2.4.1 Se utilizan precios de mercado para valorar los flujos y saldos.</p> <p>2.4.2 La contabilidad se prepara en valores devengados.</p> <p>2.4.3 Los procedimientos de registro en cifras netas/brutas se ajustan en general a las normas, directrices o buenas prácticas de aceptación internacional.</p>
<p>3. Exactitud y fiabilidad</p> <p><i>Los datos fuente y las técnicas estadísticas son sólidos y los productos estadísticos reflejan adecuadamente la realidad.</i></p>	<p>3.1 Datos fuente—<i>Los datos fuente disponibles constituyen una base adecuada para la compilación de estadísticas.</i></p>	<p>3.1.1 Los datos fuente se obtienen de programas de recopilación de gran alcance en los que se tienen en cuenta las condiciones particulares del país.</p> <p>3.1.2 Los datos fuente se ajustan en grado razonable a las definiciones, el alcance, la clasificación, la valoración y el momento de registro que se requieren.</p> <p>3.1.3 Los datos fuente son puntuales.</p>