

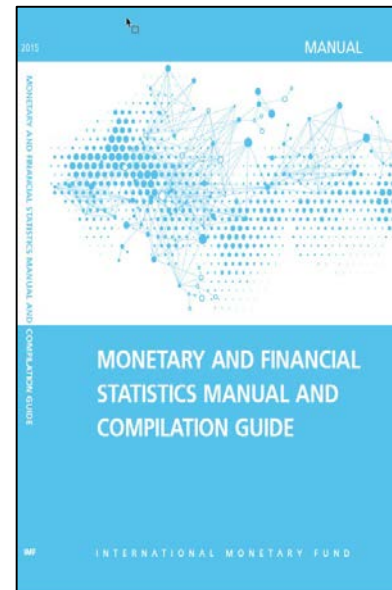
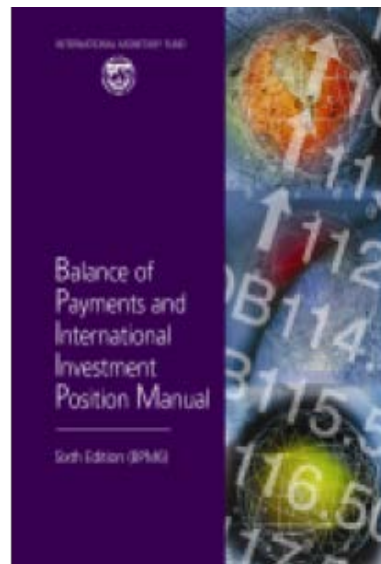
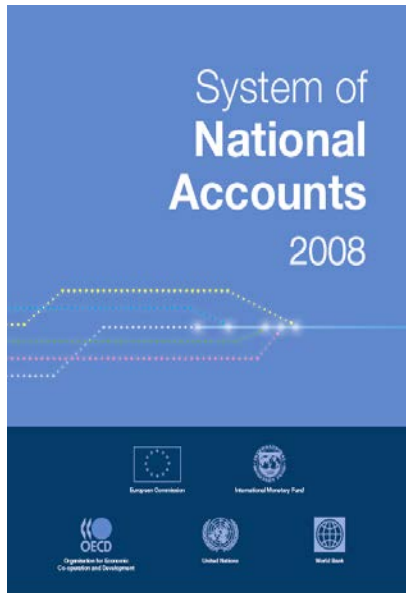
# C2 Vínculo y coherencia entre las estadísticas macroeconómicas

**San José, Costa Rica  
Marzo 2019**

# Resumen

- Sistema de cuentas macroeconómicas, alcance de los manuales.
- Referentes de la vinculación entre las cuentas.
- Principales criterios para la coherencia integral.
- Eventos económicos, entorno

# C2 Conjunto de manuales, publicados



Vinculaciones entre las estadísticas macroeconómicas



## **C2 Sistema de cuentas nacionales y los manuales específicos de las cuentas macro**

### **Sistema de Cuentas Nacionales (SCN2008)**

- **Proporciona un conjunto integral de instrumentos para identificar, clasificar y registrar saldos y flujos relacionados con la producción, distribución, redistribución y uso del ingreso, la acumulación y el financiamiento.**

### **Manuales específicos**

- **Los manuales de EMF, EBP y PI, y ECF, contienen criterios y recomendaciones particulares de la compilación de dichas estadísticas.**



## **C2 Sistema de cuentas nacionales y los manuales específicos de las cuentas macro..**

**Los conceptos, convenciones y reglas contables que recomiendan los Manuales, están armonizados:**

- **Eficiencia en la preparación de los datos.**
- **Mejora la capacidad analítica de las estadísticas macroeconómicas.**
- **Facilita la comprensión de las estadísticas del país y entre países.**



## C2 Manuales principales referencias

- *Sistema de Cuentas Nacionales (SCN 2008)*
- *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición (MBP6, 2008)*
- *Manual de estadísticas monetarias y financieras*
  - *MEMF, 2000*
  - *Guía de compilación de estadísticas monetarias y financieras (GCEMF 2008)*
  - *Borrador del Manual y Guía de compilación de estadísticas monetarias y financieras (MGCEMF 2016 draft)*
- *Manual de estadísticas de finanzas públicas:*
  - *Está lo más armonizado posible con el SCN 1993 (actualmente en armonización con el SCN 2008).*

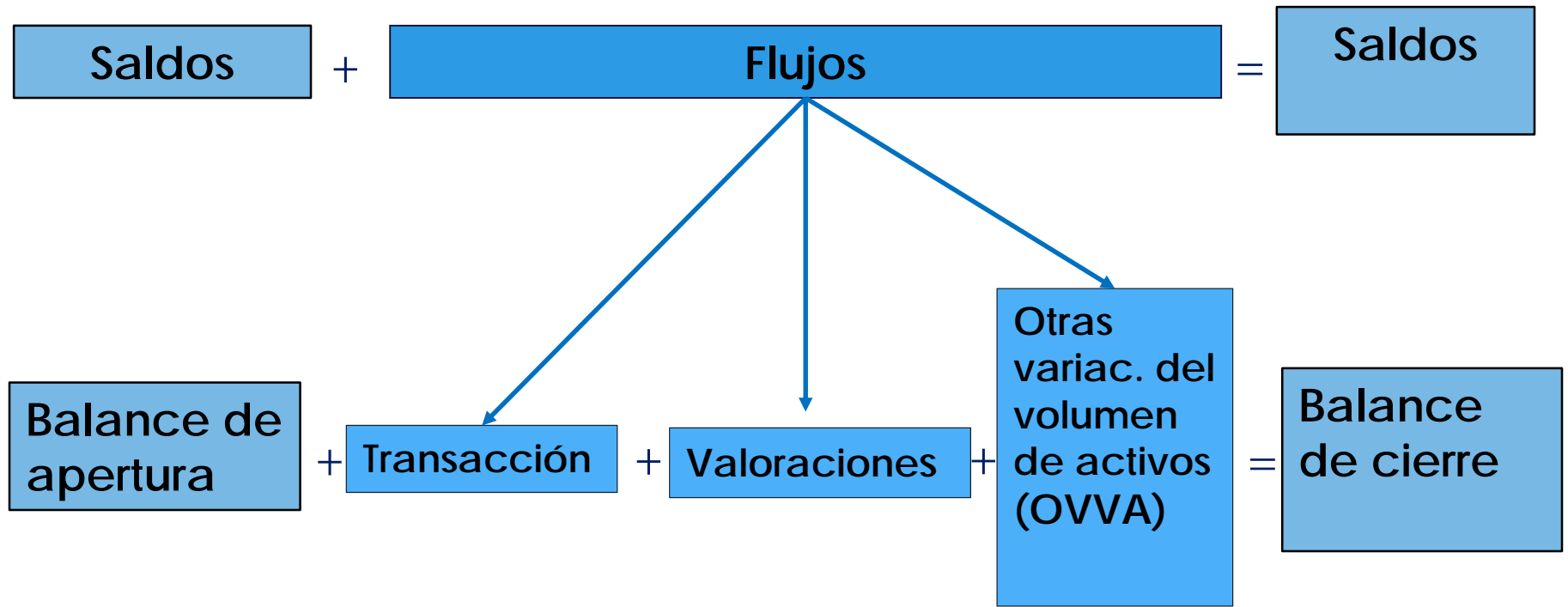


# C2 SCN: Marco general para todas las estadísticas macroeconómicas

- Territorio económico
- Residentes
- Unidades institucionales/sectores
- Instrumentos financieros
  - Pueden clasificarse en categorías funcionales diferentes, por ejemplo, las participaciones de capital no inscritas en bolsa constituyen principalmente *inversión extranjera directa* en la BP pero en las EMF se clasifican en *participaciones de capital* y en *fondos de inversión*
- Valoración: Valor de mercado
  - Préstamos y depósitos al valor nominal en todas las estadísticas macroeconómicas
  - EMF: Pasivos por participaciones de capital al valor contable, otras estadísticas al valor de mercado
- Contabilidad en base devengada



# C2 SCN: Sistema integrado

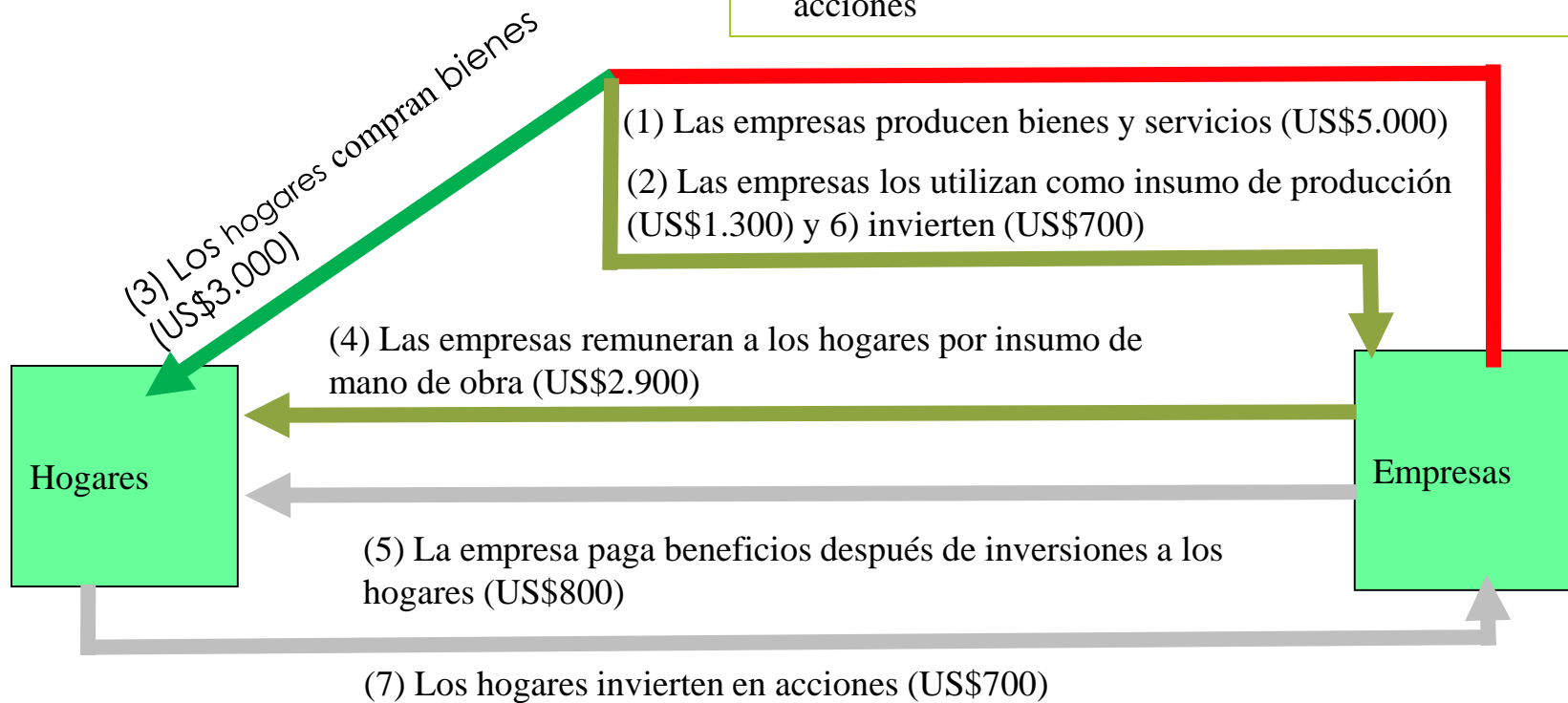




# El SCN: Ejercicio

Supongamos (extremadamente simplificado) lo siguiente:

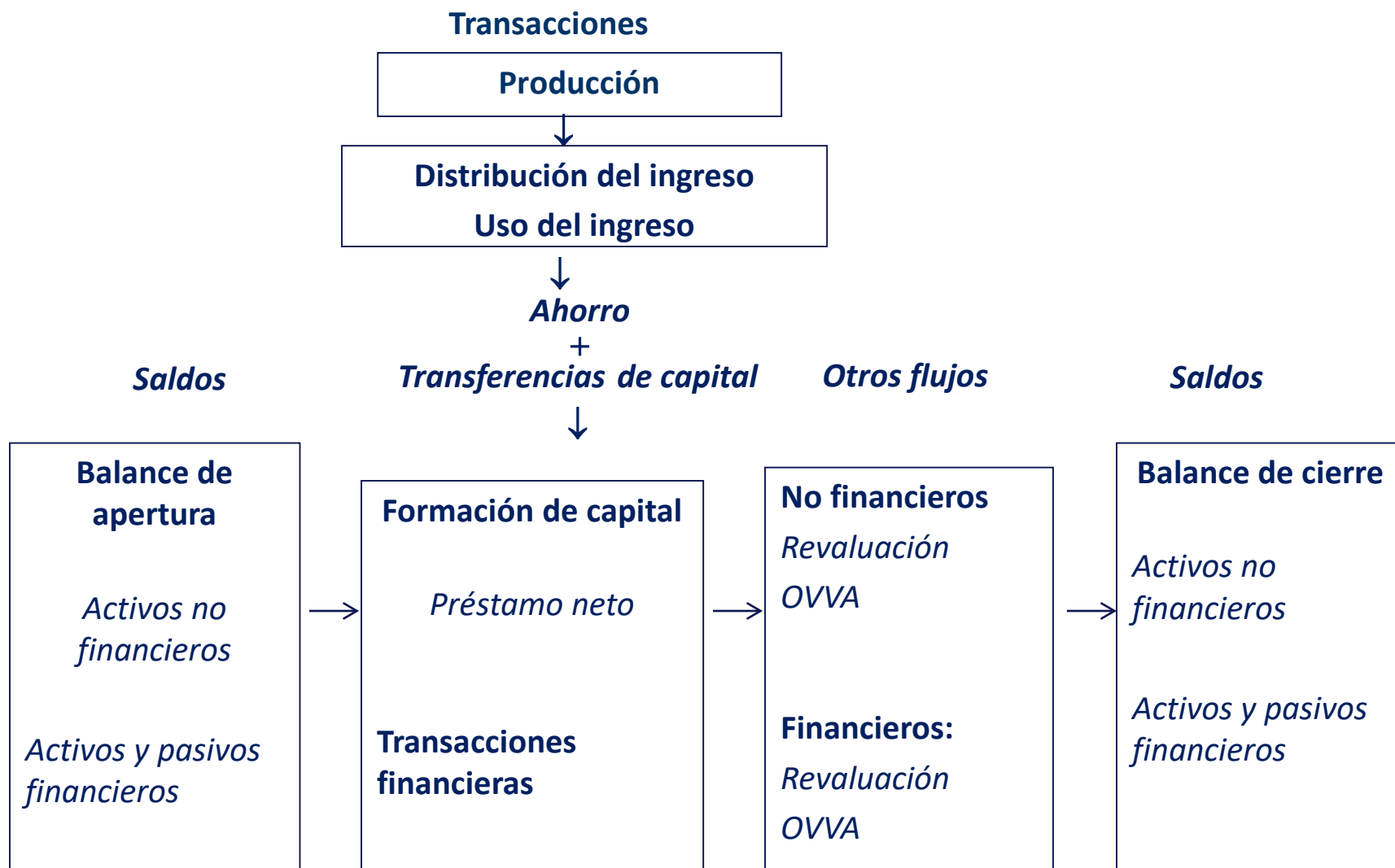
- ✓ Dos sectores: Hogares y empresas
- ✓ Un bien: Consumo e insumo de producción (piense en el coco)
- ✓ Un instrumento financiero: Los hogares poseen todas las acciones



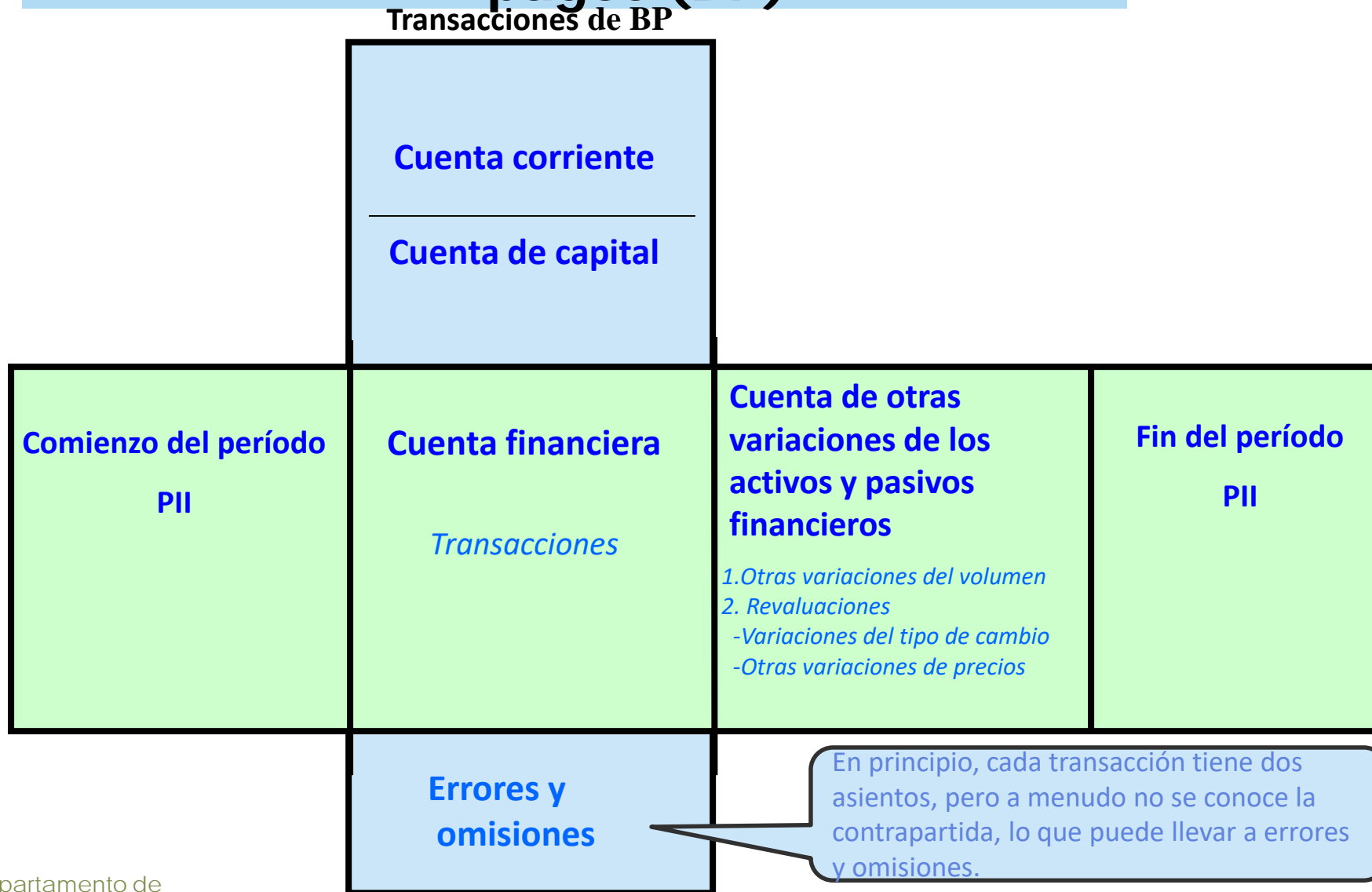
- Cuenta de bienes y servicios: 5.000 (1)
- Cuenta de producción (PIB):  $3.700 = 5.000 - 1.300$  (1-2)
- Cuenta de generación del ingreso/cuenta de distribución del ingreso: remuneración de los asalariados 2.900 (4) más excedente de explotación (partida de balance) 800 (5) = 3.700 (=PIB)

- Cuenta de uso del ingreso: consumo = 3.000 (6) y ahorro como partida equilibradora = 700 (Ingreso - Consumo)
- Cuenta de capital: Adquisición de activos no financieros = 700 (6)
- Cuenta financiera: Adquisición de activos financieros = 700 (7)

# C2 Sistema de cuentas nacionales: Esquema de las cuentas



# C2 Posición de inversión internacional (PII) y balanza de pagos (BP)



# C2 Balanza de pagos, esquema

## Cuenta corriente:

- **Bienes**
  - En forma final o en proceso
- **Servicios**
  - Transportes; viajes; comunicaciones; seguros; servicios financieros; servicios de informática y de información; regalías y derechos de licencia; otros servicios empresariales; servicios personales, culturales; servicios del gobierno
- **Renta**
  - Remuneración de empleados
  - Renta de la inversión
- **Transferencias corrientes**
  - Por ejemplo, ayuda o remesas de trabajadores

## Cuenta de capital y financiera:

- **Cuenta de capital**
  - Transferencias de capital
    - ❖ Por ejemplo, condonación de deudas
  - Activos no producidos, activos no financieros
    - ❖ Por ejemplo, patentes o derechos de autor
- **Cuenta financiera (y PII)**
  - Inversión directa
  - Inversión de cartera
  - Derivados financieros
  - Otra inversión
  - Activos de reserva

## C2 Vinculaciones entre las EMF y la BP

- Componentes de  $\Delta ANF$

$$\Delta ANF = \Delta AE + \Delta PE = (\Delta AR + \Delta ANR) + \Delta PE$$

donde AE = Activos externos

PE = Pasivos externos

AR = Activos de reserva

ANR = Activos externos no de reserva

- $\Delta AE$  y  $\Delta PE$  en el PSD establecen un vínculo a la cuenta financiera de la BP y la PII, pero no un vínculo directo:

- BP con base en transacciones
- BP y PII utilizan el concepto de autoridad monetaria

# c2 Estadísticas de finanzas públicas: Marco

## Flujos

| <u>Saldos</u>                      | <u>Transacciones</u>  | <u>OTROS FLUJOS ECONÓMICOS</u>                      |   | <u>Saldos</u>                      |
|------------------------------------|---|---|---|------------------------------------|
| <b>Balance de apertura</b>         | Ingreso<br>menos<br>Gasto   | <b>Ganancias y pérdidas por tenencia</b>            | <b>Otras variaciones en el volumen de activos</b>   | <b>Balance de cierre</b>           |
| PATRIMONIO NETO<br>Igual a         | Igual a<br>RESULTADO OPERATIVO NETO =   | VARIACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO (HG)<br>Igual a     | VARIACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO (OVV)<br>Igual a    | PATRIMONIO NETO<br>Igual a         |
| +<br><b>Activos no financieros</b> | +<br><b>Transacciones en activos no financieros</b>   | +<br><b>Variación de los activos no financieros</b> | +<br><b>Variación de los activos no financieros</b> | +<br><b>Activos no financieros</b> |
| +<br><b>Activos financieros</b>    | +<br>PRÉSTAMO NETO/ENDEUDAMIENTO NETO<br>Igual a<br><b>Transacciones en activos financieros</b> | +<br><b>Variación de los activos financieros</b>    | +<br><b>Variación de los activos financieros</b>    | +<br><b>Activos financieros</b>    |
| -<br><b>Pasivos</b>                | <b>Transacciones en pasivos</b>   | -<br><b>Variación de los pasivos</b>                | -<br><b>Variación de los pasivos</b>                | -<br><b>Pasivos</b>                |



## C2 EFP: Base devengada pero flujos de efectivo también útiles + consolidación

### ■ Superávit/déficit de efectivo: versión de préstamo neto/endeudamiento neto

Entradas de efectivo por operaciones del gobierno

– Pagos en efectivo por operaciones del gobierno

= *Entrada neta de efectivo por operaciones*

+ Salida neta de efectivo por inversiones en ANF

= *Superávit/déficit de efectivo*

+ Flujo de efectivo neto por operaciones financieras, excluido el efectivo

- Adquisición neta de activos financieros, excluido el efectivo (Uso)

- Pasivos netos incurridos (Fuente)

= ***Variación neta en las tenencias de efectivo***

### ■ Consolidación, como en EMF

- Las EFP se consolidan para el gobierno general (igual que el PSD)

- Elimina las tenencias entre subsectores que estén consolidados:

- ❖ Por ejemplo: las tenencias de títulos del gobierno central por la entidad de seguridad social se consolidan en el gobierno general



## C2 Vinculaciones entre EMF y EFP

- Del banco central:
  - Endeudamiento neto
    - ❖ Variación de los activos del banco central (valores, préstamos)
    - ❖ Variación de los pasivos del banco central (depósitos del gobierno)
  - Transferencia de las ganancias del banco central
  
- De otras sociedades de depósito:
  - Endeudamiento neto
    - ❖ Variación de los activos (valores, préstamos)
    - ❖ Variación de los pasivos (depósitos del gobierno)
  
- De otras sociedades financieras:
  - Endeudamiento neto
    - ❖ Variación de los activos (valores, préstamos)
    - ❖ Variación de los pasivos





## C2 Vinculaciones entre EMF y EFP..

- Componentes de  $\Delta$ Crédito interno:

$$\Delta CI = \Delta DNG + \Delta DORS$$

donde:

DNG = Derechos netos frente al gobierno central

DORS = Derechos frente a otros sectores  
residentes

- $\Delta$ DNG de las SD establece un vínculo directo a las partidas de financiamiento bancario de EFP



## C2 Referentes para establecer la vinculación

Los mismos referentes de:

- Sectores
- Instrumentos, datos
- Normas de contabilidad/registro
  - Valoración
  - Devengo

Permiten:

- Vincular las principales estadísticas macroeconómicas
- Subsanan deficiencias de los datos utilizando otras estadísticas macroeconómicas
- Obtener datos más oportunos a partir de otros conjuntos de datos
  - Por ejemplo, las EMF pueden obtener datos sobre el financiamiento del gobierno central proveniente de sociedades financieras antes de que estén disponibles los datos sobre el déficit

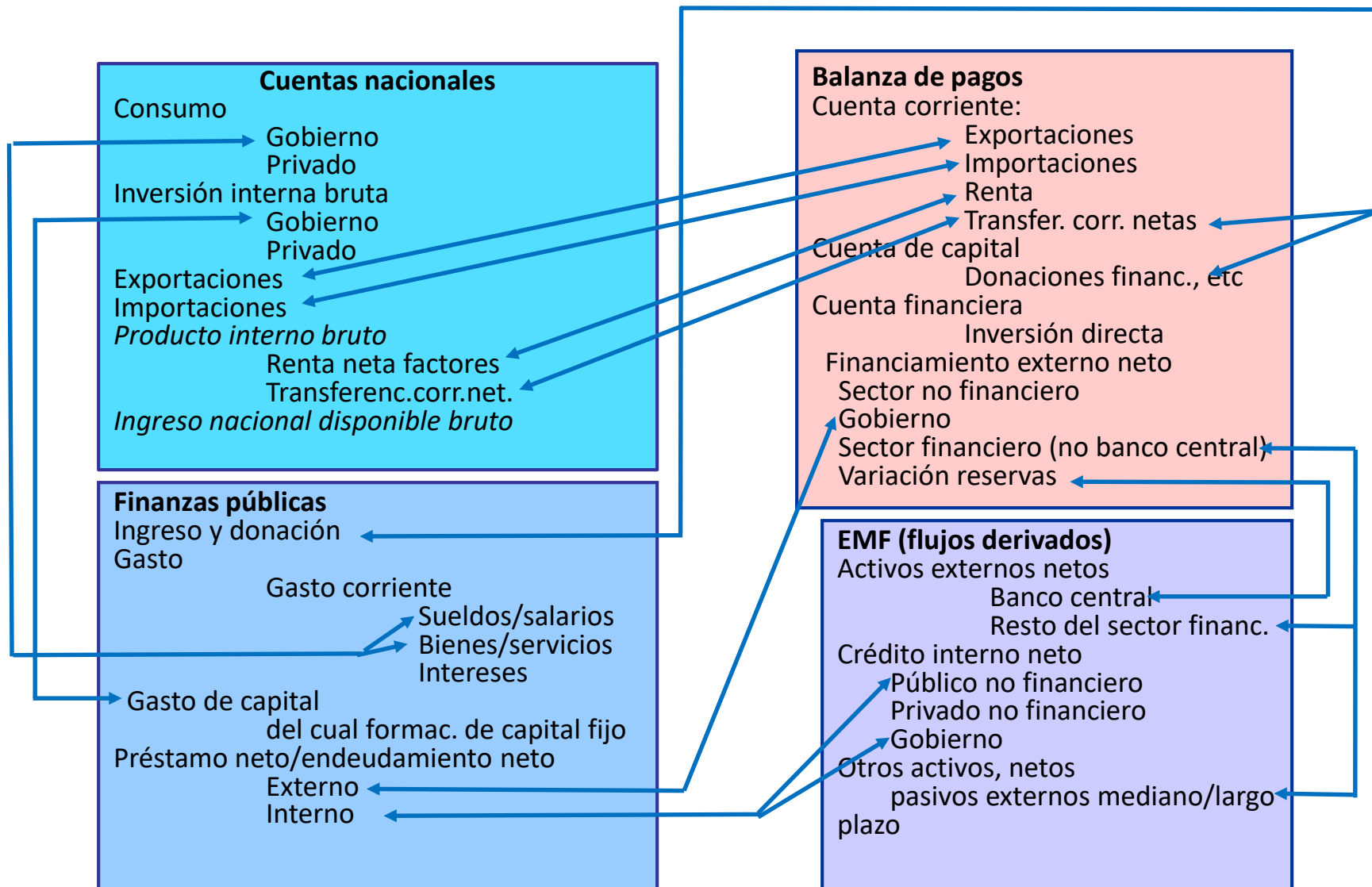


# C2 Resumen, principales criterios

## CRITERIOS DE CLASIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA CONFORME AL MEMF

| Residencia y Sectorización  | Propósito  |
|---|--|
| Delimitación del territorio económico de un país  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Provee cobertura consistente entre países. El estándar se refiere a fronteras económicas más que legales.</li> </ul>  |
| Residencia de las unidades  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Esta se determina mediante la identificación del centro de interés económico de la unidad. Es un criterio útil para ubicar la localización de la actividad económica.</li> </ul>  |
| Sectorios económicos  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se usa la definición de sectores económicos del SCN, con el propósito de que la definición sectorial (financiera y no financiera) sea consistente entre países.</li> </ul>  |
| Recolección de datos de unidades institucionales  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Los datos capturados provienen de unidades económicas básicas, los cuales, a su vez, tienen su propio conjunto de cuentas financieras (catálogo uniforme).</li> </ul>   |
| Instrumentos Financieros y Transacciones  |  |
| Distinción entre saldos, flujos, reevaluaciones y otras operaciones que afectan el valor de los activos y pasivos financieros | <ul style="list-style-type: none"> <li>• La aplicación de este estándar coadyuva al análisis independiente de saldos y flujos; facilita la integración de datos financieros y no financieros; y, evita distorsiones de los datos por reevaluaciones y otros cambios en el valor de los activos y pasivos.</li> </ul>                                     |
| Clasificación de Activos Financieros  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Los activos financieros se clasifican en grupos de acuerdo al propósito de la inversión. La clasificación es consistente entre países.</li> </ul>   |
| Tratamiento Contable para Instrumentos Financieros  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se aplica este criterio con el propósito de que la contabilización de saldos y flujos en los balances contables sea consistente entre países. (accrual basis)</li> </ul>  |
| Tratamiento de Contingencias  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mediante este criterio se excluyen operaciones contingentes del balance, y de las estadísticas monetarias y financieras.</li> </ul>   |
| Registro Contable y Valuación   |  |
| Los activos financieros se valúan a precio de mercado   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Este criterio tiene como propósito usar un estándar común de valuación que pueda ser aplicado a las transacciones financieras que realizan los diversos sectores considerados.</li> </ul>   |
| Contabilización de operaciones devengadas   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bajo este criterio, las transacciones son registradas cuando ocurre un cambio o se modifican los activos o pasivos financieros en el transcurso del tiempo. La contabilidad en términos devengados garantiza consistencia intertemporal para el registro de la actividad financiera y no financiera.</li> </ul> |
| Conversión de activos denominados en moneda extranjera  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• La adopción de un método consistente para la conversión de monedas extranjeras. Se considera un manejo simultáneo de varios tipos de cambio.</li> </ul>   |
| Tratamiento de incumplimientos en el pago de los créditos, deuda reestructurada e ingeniería financiera de la deuda           | <ul style="list-style-type: none"> <li>• El propósito de este estándar consiste en dar seguimiento a operaciones extraordinarias mediante procesos contables consistentes.</li> </ul>  |

# C2 Vinculaciones entre estadísticas macroeconómicas



## C2 Identidades

$$\Delta CI = \Delta NGC + \Delta AOSR$$

donde NGC = Activos netos frente al gobierno central

AOSR = Activos frente a otros sectores residentes

convenciones contables

- Muestra los vínculos con otros sistemas macroeconómicos
  - $\Delta AEN$  con las estadísticas de balanza de pagos
  - $\Delta NGC$  con las estadísticas de las finanzas públicas
  
- Muestra que un aumento de los AEN, NGC o AOSR tendrá un efecto expansivo sobre el dinero en sentido amplio (DSA)

# Medición de la realidad económica

EVENTOS ECONÓMICOS, entorno

OBSERVACIÓN

DECISIONES PÚBLICAS  
DECISIONES PRIVADAS  
DESARROLLO Y PRUEBA DE TEORÍAS  
ECONÓMICAS

ANÁLISIS ECONÓMICOS  
ELABORACIÓN DE MODELOS ECONÓMICOS

ESTADÍSTICAS BÁSICAS

- Flujos económicos:  
*“Transacciones y otros flujos”*
- Saldos (Stocks)

- *Identificar, clasificar, valorar, agrupar y analizar los datos.*
- *Elaborar cuentas económicas.*
- *Desarrollar indicadores macroeconómicos.*



# Material de apoyo y consulta