



Curso de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Diciembre 10, 2021

Posición de Inversión Internacional y Otros Cambios en los Activos y Pasivos Financieros

Posición de Inversión Internacional (PII)

- La PII es la estadística que muestra el valor y composición en un punto del tiempo de;
 - ✓ Los activos financieros de los residentes que representan derechos frente a no residentes, así como el oro físico que se mantiene como parte de las reservas internacionales.
 - ✓ Los pasivos de los residentes frente a no residentes

PII Integrada

- Las cuentas internacionales (balanza de pagos, PII y la cuenta de otros cambios de los activos y pasivos financieros) pueden agruparse en el Estado Integrado de la Posición de Inversión Internacional.
- Este estado muestra, para cada periodo, como se pasa de una posición inicial a una posición final por medio de:
 - ✓ Las transacciones de la balanza de pagos (cuenta financiera)
 - ✓ Los Otros Cambios de los Activos y Pasivos Financieros

Presentación de la PII

ESTADO DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL								
Posición al Inicio del Periodo		Adquisición Neta de Activos	Incurrancia Neta en Pasivos	Neta	Otras Variaciones de Activos y Pasivos Financieros			Posición al Final del Periodo
					Cambios en Volumen	Revaluaciones		
						Por Tipo de Cambio	Por Otros Precios	
	Inversión Directa Inversión de Cartera Derivados Financieros Otra Inversión Activos de Reserva							



Posición de Inversión Internacional



Balanza de Pagos



Otras Variaciones de Activos y Pasivos Financieros

Presentación de la PII

ESTADO DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL								
		Créditos	Débitos	Neto				
	Cuenta Corriente Bienes y Servicios Bienes Servicios Ingreso Primario Ingreso Secundario Cuenta de Capital Activos no Financieros no Producidos Transferencias de Capital							
Posición al Inicio del Periodo		Adquisición Neta de Activos	Incurrencia Neta en Pasivos	Neta	Otras Variaciones de Activos y Pasivos		Posición al Final del Periodo	
					Cambios en Volumen	Revaluaciones		
						Por Tipo de Cambio	Por Otros Precios	
	Inversión Directa Inversión de Cartera Derivados Financieros Otra Inversión Activos de Reserva							
	Errores y Omisiones							

Otros Cambios en los Activos y Pasivos Financieros (OCAP)

- Muestra cambios en las posiciones financieras que resultan de motivos distintos a la ocurrencia de transacciones.
- Una transacción es una interacción entre dos unidades institucionales por virtud de un acuerdo mutuo.
- “Otros cambios” son variaciones en el valor o el volumen de los activos y pasivos que se originan en otros eventos económicos.

OCAP

- Como ya se refirió antes, además de la cuenta financiera y la PII, la cuenta de OCAP es fundamental para explicar el conjunto completo de las cuentas internacionales.

PII	Posición Inicial
Cuenta Financiera	+Transacciones del periodo
Otros Cambios en los Activos y Pasivos Financieros	+En Volumen +Revaluaciones por Tipo de Cambio +Revaluaciones por Otros Precios
PII	Posición Final

Presentación de OCAP

Otros Cambios en los Activos y Pasivos Financieros

	Revaluaciones	
Cambios en Volumen	Por Tipo de Cambio	Por Otros Precios

OCAP (cambios en volumen)

- Incluye cualquier cambio en el valor de los activos y pasivos no atribuibles a transacciones ni a cambios en precios o tipos de cambios (revalorizaciones).
- ✓ **Reclasificaciones**: Ocurre cuando un activo o pasivo financiero modifica sus características o status de tal manera que debe asentarse en un rubro distinto, sin afectar por lo tanto la PII neta.
 - Conversión de préstamos en valores de deuda (préstamos negociables).
 - Transacciones entre residentes (diferentes sectores) de activos/pasivos preexistentes.
 - Cambios de categoría funcional (IED-IC).

OCAP (cambios en volumen)

✓ Otros cambios en volumen:

- **Cancelaciones contables:** Las renegociaciones de deuda pueden implicar la reducción de un saldo al reconocer la realidad de mercado y por ende no supone transacción alguna (sin registro en la BP).*
- **Extinción de activos:** Una unidad económica toma posesión del activo de otra unidad económica sin una compensación completa (expropiación), la diferencia entre el monto del pago y el valor de mercado del activo constituye un cambio en volumen. También, la destrucción de activos por razones naturales es un cambio en volumen.
- **Cambio de residencia de un agente económico:** Todos los activos y pasivos que este agente tenga en la economía de su residencia previa se convierten en activos y pasivos de su nueva economía de residencia.

**Cuando una deuda sea condonada por el acreedor por su propia voluntad (no forzado por las condiciones de mercado) no existe OCAP. Esto se considera una transferencia de capital destinada a repagar la deuda y por lo tanto se registra en la cuenta de capital.*

OCAP (cambios en volumen)

Cancelación de deuda

A fin de apoyar al gobierno de Nicaragua, el gobierno de Estados Unidos cancela un préstamo de 300 md que le había concedido al gobierno de ese país. En el mismo periodo, el gobierno nicaragüense ofrece intercambiar Bonos del Tesoro de Nicaragua a la mitad de su valor nominal ya que no puede amortizar a su valor original total. Un inversionista de EUA acepta la propuesta e intercambia bonos antiguos por 100 md a cambio de nuevos bonos por 50 md.

Nicaragua (Estado Integrado de la PII)					
	Posición Inicial	Transacciones BP		OCAP Volumen	Posición Final
		Créditos	Débitos		
Cuenta Corriente		300			
Cuenta de Capital					
Transferencias		300			
		Activos	Pasivos		
PII Neta	400		-350	-50	0
Pasivos					
Cuenta Financiera					
Inversión de Cartera					
Títulos de Deuda					
Gobierno General	100		-50	-50	0
Otra Inversión					
Préstamos					
Gobierno General	300		-300		0

OCAP (cambios en volumen)

Expropiaciones

A una empresa local con IED en el exterior le es expropiada su filial en otro país. El gobierno de ese país compensa a la empresa residente con 200 md, monto equivalente al 40% del valor de su afiliada.

	Posición Inicial	Transacciones BP		OCAP Volumen	Posición Final
		Activos	Pasivos		
Activos	500	0		-300	200
Inversión Directa					
Part. Capital	500	-200		-300	0
Otra Inversión					
Moneda y Depósitos	0	200		0	200

OCAP (cambios en volumen)

Cambio de residencia de un agente económico

Un ciudadano mexicano cambia su residencia de Los Ángeles a Guadalajara. Su cuenta bancaria en California presenta un saldo de 100, su casa en LA vale 500 y la hipoteca respectiva aun presenta un balance de 200.

	Posición Inicial	Transacciones BP		OCAP Volumen	Posición Final
		Activos	Pasivos		
PII Neta	0			400	400
Activos	0	0		600	600
Cuenta Financiera					
Inversión Directa	0			500	500
Otra Inversión					
Moneda y Depósitos	0			100	100
Pasivos			0	200	200
Otra Inversión					
Préstamos	0			200	200

OCAP (cambios en volumen)

✓ Monetización/Desmonetización:

- Cambio en la clasificación del oro de no monetario a monetario (desmonetización significa lo contrario).
- Cuando la autoridad monetaria vende oro (activos de reserva) a un no residente que no es autoridad monetaria hay una exportación de oro (bienes) que se muestra como desmonetización en OCAP (volumen).
- En este caso la desmonetización no implica transacción de BP.

OCAP (cambios en volumen)

El banco central residente vende oro de su reserva a una metalúrgica de otro país.

Desmonetización de Oro					
	Posición Inicial	Transacciones		Otros cambios (volumen)	Posición Final
		Créditos	Débitos		
Cuenta Corriente					
Bienes		100			
		Activos	Pasivos		
Cuenta Financiera					
Activos de Reserva	100				100
Oro	100			-100	0
Divisas	0	100			100

OCAP (revaluaciones)

- Ocurren como consecuencia de cambios en el valor monetario de activos y pasivos financieros.
- ✓ **Variaciones de tipo de cambio.** Surgen como resultado de movimientos en los tipos de cambio relativos entre la moneda de denominación de un activo/pasivo y la moneda usada para el registro de las estadísticas.
- ✓ **Otros cambios de precio.** Variaciones de precio de diferentes orígenes, tales como la volatilidad en el precio de los activos.

OCAP (revaluaciones)

Variaciones de tipo de cambio

El gobierno local recibe un préstamo de 100 millones de euros de parte del gobierno de Alemania en un momento en el que el euro vale 0.80 por dólar. En el periodo de registro el euro se deprecia para ubicarse en un tipo de cambio 1/1. Las estadísticas nacionales de BP y de PII se presentan en dólares.

	Posición Inicial	Transacciones BP		OCAP Revaluación TC	Posición Final
		Activos	Pasivos		
Pasivos	125			-25	100
Otra Inversión					
Préstamos	125			-25	100

OCAP (revaluaciones)

Otras variaciones de precios

Al inicio del año un inversionista residente tiene mil acciones de una empresa no residente, el precio de cada acción es de un dólar. Durante el periodo de registro el precio de las acciones aumenta 15%. La participación del inversionista en la empresa es de 8%.

	Posición Inicial	Transacciones BP		OCAP Precios	Posición Final
		Activos	Pasivos		
Activos	1,000			150	1,150
Inversión de Cartera					
Part. Capital	1,000			150	1,150

Errores y Omisiones

- El Sistema de partida doble usado en la BP requiere dos asientos contables para cada transacción y que éstos sean del mismo tamaño y de signo opuesto.

Balanza de Pagos		
Cuenta Corriente	Crédito	Débito
Bienes	X	
	Aumento Neto en Activos	Incurren- cia Neta en Pasivos
Cuenta Financiera		
Otra Inversión		
Moneda y Depósitos	A	
Créditos y Anticipos Comerciales	B	
Otras Cuentas por Cobrar	C	
Activos de Reserva	D	

A: Pagado en efectivo y depositado en una cuenta bancaria del ex

B: El exportador le otorgó un crédito comercial al importador

C: El importador emite un documento con el que reconoce el mo

D: Pagado en efectivo. La moneda extranjera le fue vendida al ba

Errores y Omisiones

- Cuando un compilador de BP no es capaz de identificar la contrapartida de una transacción (omisiones) o cuando la contrapartida aparece con un valor diferente (errores), surge un residual al que se conoce como “errores y omisiones”.

- Una exportación aparece en los registros aduanales con valor de 100
- El exportador vende 60 al banco central residente y obtiene moneda doméstica
- El resto se deposita en una cuenta bancaria en el exterior. Sin embargo, los compiladores no logran encontrar información acerca de las cuentas bancarias en el exterior del residente

Balanza de Pagos			
	Créditos	Débitos	Neto
Cuenta Corriente	100		100
Bienes	100		100
	Aumento Neto en Activos	Incurrencia Neta en Pasivos	Neto
Cuenta Financiera	60		-100
Otra Inversión			
Moneda y Depósitos			
Activos de Reserva	60		-60
Errores y Omisiones			-40

Errores y Omisiones

- En consecuencia, este rubro es resultado de que en la práctica, los asientos de contrapartida que registran los compiladores en la BP con frecuencia están sobre/sub estimados (errores) o simplemente no aparecen (omisiones).
- Un valor pequeño, o incluso de cero, en errores y omisiones no necesariamente significa que la BP está capturando adecuadamente todas o la mayor parte de las transacciones relevantes.

Errores y Omisiones

- Un caso así podría significar que algunas transacciones de “crédito/entrada” están siendo omitidas o mal valuadas en un monto similar al que están siendo omitidas o mal valuadas otras grandes transacciones de “débito/salida”.
- El signo de los errores y omisiones indica el tipo de transacciones que están siendo omitidas o mal valuadas. Un signo negativo sugiere que se están omitiendo o subvaluando débitos/salidas o que se están omitiendo o sobrevaluando transacciones de crédito/entrada.