



Curso de Balanza de Pagos y Posición de Inversión

Internacional

Diciembre 8, 2021

Cuenta de Ingreso Primario

Definiciones

Cuenta Corriente (categorías funcionales)

- Bienes y Servicios
 - ✓ Bienes
 - ✓ Servicios
- **Ingreso Primario**
- Ingreso Secundario

Definiciones

- El ingreso primario representa el retorno que corresponde a unidades institucionales por su contribución al proceso productivo a través del trabajo, la provisión de activos financieros (instrumentos de deuda y de propiedad), así como por la renta de recursos naturales a otras unidades institucionales.
- La cuenta de ingreso primario muestra flujos de ingreso entre unidades institucionales residentes y no residentes.

Definiciones

- El ingreso primario difiere del secundario en que muestra el retorno por la provisión de trabajo, activos financieros y recursos naturales, mientras que el ingreso secundario muestra la siguiente fase de la distribución de ese ingreso mediante transferencias corrientes.
- El ingreso secundario constituye una categoría funcional aparte dentro de la cuenta corriente.

Tipos de Ingreso Primario

- Compensación de empleados
 - ✓ Sueldos y Salarios
 - ✓ Contribuciones Sociales de los empleadores
- Renta de la Inversión
 - ✓ Dividendos
 - ✓ Utilidades Reinvertidas
 - ✓ Intereses

Compensación de Empleados

- Retorno por el trabajo involucrado en el proceso productivo.
- Ese retorno es la contrapartida de la contribución del trabajador al proceso productivo al involucrarse en una relación laboral con una empresa.
- Para fines de balanza de pagos el empleador y el empleado deben ser residentes de diferentes economías.

Compensación de Empleados

- Las contribuciones hechas por los empleadores a programas de seguridad social para beneficio de sus empleados son considerados como parte de su compensación.
- Esto es así porque tales programas favorecen eventualmente a los trabajadores. Son como un pago en especie.
- En la balanza de pagos se registran como ingreso primario porque hay un beneficio otorgado por la economía del empleador a trabajadores que residen en otra economía.

Compensación de Empleados (tipo de relación laboral)

- Para efectos de balanza de pagos se debe determinar si existe una relación empleador-empleado entre el residente y el no residente.
- La existencia de una relación así es la clave para establecer si el pago debe registrarse como ingreso primario o como una transacción de servicios.

Compensación de Empleados (ingreso primario vs. servicios)

- Cuando una persona es contratada para entregar un resultado específico, es razonable pensar que existe una relación contractual de **servicios** entre la entidad contratante y el trabajador autónomo.
- Se considera que un trabajador es autónomo si es propietario de una empresa y por ende vende u ofrece el bien y/o servicio que produce.
- Un trabajador autónomo es generalmente responsable de las decisiones relacionadas con el trabajo a realizar (procedimientos, compra de insumos, equipo a utilizar, la contratación de otros trabajadores, etc.).

Compensación de Empleados (ingreso primario vs. servicios)

- Para determinar la existencia de una relación laboral deben tomarse en cuenta diversos factores:
 - ✓ El empleador retiene el derecho de controlar lo que ha de hacerse y como el empleado deberá hacerlo.
 - ✓ El trabajador tiene derecho a beneficios similares a los que generalmente reciben otros empleados de la misma empresa.
 - ✓ Si el empleador está a cargo del pago de las contribuciones sociales, esto sugiere la posibilidad de una relación empleador-empleado **(ingreso primario)**.

Compensación de Empleados (ingreso primario vs. secundario)

- Los trabajadores transfronterizos son trabajadores temporales o de corto plazo (menos de un año), así como cualquier otro individuo que resida en una economía y trabaje en otra (**ingreso primario**).
- Por otro lado, el ingreso de aquellos trabajadores que se han vuelto residentes de su nueva economía (en la que trabajan) y que es enviado a la economía de origen de esos trabajadores, se registra como transferencias (**ingreso secundario**).
- Los trabajadores de representaciones diplomáticas y de bases militares ubicadas en el exterior, son residentes de la economía que representan, por lo tanto su ingreso **no se registra en la balanza de pagos**.

Compensación de Empleados (categorías funcionales)

Pago correspondiente a:	Categoría Funcional
Relación empleador-empleado (diferente residencia)	<u>Ingreso Primario</u>
Relación empleador-empleado (misma residencia)	Ingreso secundario*
Partes independientes en la transacción (diferente residencia)	<u>Servicios</u>

** Condicionado a que el dinero sea enviado de un país a otro.*

Compensación de Empleados (ejercicio)

Un nacional de México ha vivido en Estados Unidos seis años. En el periodo de registro obtuvo un salario de 1,000 dólares. Envía 300 dólares a su familia en México. Su hermana, también nacional de México, viaja semanalmente a Los Ángeles donde está empleada y recibe un salario de 800 dólares. También esta mujer, en LA, hace trabajo independiente para diferentes empresas y recibe 600 dólares. En el periodo ella gasta 500 dólares en Estados Unidos.

	Crédito	Débito	Neto
Cuenta Corriente	1,700	500	1,200
Bienes y Servicios			
Servicios			
Viajes		500	
Otros Servicios Empresariales	600		
Ingreso Primario			
Compensación de Empleados	800		
Ingreso Secundario			
Transferencias Personales	300		
	Aumento de Activos	Incurrancia en Pasivos	Neto
Cuenta Financiera	1,200		-1,200
Activos de Reserva	1,200=600+800+300-500		

Compensación de Empleados (ejercicio)

Un ciudadano mexicano lleva a cabo trabajos de jardinería en casas de San Diego, California. En el periodo de registro obtiene ingresos por 5,000 dólares. Mediante transferencia electrónica envía 3,000 a familiares en México y el resto lo gasta en Estados Unidos para cubrir necesidades personales.

- A) La persona es residente de México y trabaja por su cuenta
- B) La persona es residente de Estados Unidos y trabaja por su cuenta
- C) La persona es residente de México y es empleada de una empresa en EUA
- D) La persona es residente de Estados Unidos y es empleada de una empresa en EUA

	Crédito	Débito
Cuenta Corriente		
Bienes y Servicios		
Servicios		
Viajes		
Caso A		2,000
Caso C		2,000
Otros Servicios Empresariales	5,000	
Ingreso Primario		
Remuneración de Empleados	5,000	
Ingreso Secundario		
Transferencias Personales		
Caso B)	3,000	
Caso D)	3,000	
	Aumento de Activos	Incurrencia en Pasivos
Cuenta Financiera		
Activos de Reserva		
Caso A)	3,000	
Caso B)	3,000	
Caso C)	3,000	
Caso D)	3,000	

Compensación de Empleados (fuentes de información)

- **SNTI:** Los registros incluyen el monto que el trabajador reporta y que ya es neto de las compras que haya hecho en el exterior, por lo que el ingreso podría estar subestimado. Pueden haber problemas de clasificación debido a que estos sistemas no pueden distinguir la residencia de quien aporta las divisas ni si participa en una relación empleador/empleado.
- **Encuestas personales:** La principal ventaja de esta fuente es que recoge datos directamente de los trabajadores.
- **Fuentes oficiales:** Los ministerios del exterior suelen tener información confiable acerca de los pagos a los empleados que son residentes de países en los que se tienen enclaves territoriales (embajadas, consulados, bases militares, etc.).

Compensación de Empleados (fuentes de información)

- La aplicación de encuestas de embajadas extranjeras e instituciones similares, ubicadas en la economía doméstica puede ser una buena fuente de información sobre las remuneraciones pagadas a personal residente que trabaja en tales instituciones.
- Encuestas a empleadores para obtener datos sobre las remuneraciones pagadas por empresas residentes a empleados no residentes. Estas encuestas permiten obtener montos reportados sobre una base bruta, así como datos sobre compensaciones en especie. El principal problema es que suelen requerir de grandes esfuerzos para alcanzar una cobertura adecuada.

Compensación de Empleados (fuentes de información)

- Empresas de transferencia de dinero: Suelen ser usadas por trabajadores para remitir dinero a su país de origen. Sin embargo, estas empresas no saben si el remitente es residente del país de donde envía el dinero (ingreso secundario) o lo es de su país de origen (ingreso primario).
- En la mayoría de los casos el dinero remitido proviene de residentes del país del que se envía y por lo tanto, el flujo completo se clasifica como ingreso secundario (remesas).

Renta de la Inversión

- Retorno obtenido por los residentes de una economía por poner activos de su propiedad a disposición de residentes de otra economía.
- La clasificación de la renta de la inversión es la misma que la de las categorías funcionales de la cuenta financiera y de la PII.
 - ✓ Inversión Directa
 - ✓ Inversión de Cartera
 - ✓ Derivados Financieros (no generan renta)
 - ✓ Otra inversión
 - ✓ Activos de Reserva

Renta de la Inversión

Por instrumento:

- Valores de deuda → Intereses
- Préstamos y depósitos → Intereses
- Capital (IED y cartera) → Ganancias/Dividendos
- Oro → No genera ingreso
- Derivados Financieros → No generan ingreso

Intereses

- Renta de la inversión devengada por los propietarios de cierto tipo de activos financieros (depósitos, valores de deuda, préstamos y otras cuentas por cobrar) por ponerlos a disposición de otra unidad institucional. Para que estos intereses se registren en la balanza de pagos, el prestamista y el prestatario deben ser residentes de distintas economías.
- Se debe tener presente que generalmente los pagos de intereses como se reportan, tienden a tener dos componentes (interés puro) y el pago por un servicio de intermediación financiera (SIFMI).

Intereses

- Los intereses se registran conforme se devengan, como si fueran pagados como un flujo continuo al acreedor a lo largo del tiempo, en tanto exista un saldo vigente del activo/pasivo.
- Por lo tanto, los intereses devengados no pagados elevan el valor del activo/pasivo en la cuenta financiera. Cuando el interés es pagado, se registra un descenso en el correspondiente activo/pasivo.

Intereses (ejercicio)

Una empresa residente recibe un préstamo a cinco años por 30 md. La tasa de interés anual es de 10%, Los intereses se pagan el último año.

	Año 1			Año 2			Año 3			Año 4			Año 5		
	Crédito	Débito	Neto												
Cuenta Corriente		3	-3		3	-3		3	-3		3	-3		3	-3
Ingreso Primario															
Renta de la Inversión															
Otros Intereses		3			3			3			3			3	
	Activos	Pasivos	Neto												
Cuenta Financiera	30	33	3		3	3		3	3		3	3			3
Otra Inversión															
Préstamos															
Otros Sectores															
Corporaciones no Financieras		33			3			3			3			-42	
<i>Principal *</i>		30												-30	
<i>Interés devengado no pagado *</i>		3			3			3			3			-12	
Activos de Reserva	30												-30-15=-45		

* No es un componente normalizado

Dividendos

- Utilidades entregadas a los dueños del capital como pago por poner fondos a disposición de las corporaciones.
- Retorno pagado por las corporaciones a sus propietarios y accionistas.
- Ingreso primario originado en la tenencia de títulos de participación en el capital (de propiedad).

Utilidades Reinvertidas

- La parte de las utilidades que no son entregadas a los inversionistas directos, ya que éstos han decidido que se inviertan de nuevo en la empresa para aumentar el capital.
- No constituyen un flujo de efectivo.

Utilidades Reinvertidas

- Las utilidades reinvertidas se registran como si hubieran sido entregadas a los inversionistas directos y luego éstos hubieran decidido devolverlas a la empresa.
- El ingreso primario imputado a los inversionistas directos se muestra como “utilidades reinvertidas” bajo ingreso primario con contrapartida como “reversión de utilidades” en la cuenta financiera.

	Créditos	Débitos
Cuenta Corriente		
Ingreso Primario		
Renta de la Inversión		
Inversión Directa		
Utilidades Reinvertidas		X
	Activos	Pasivos
Cuenta Financiera		
Inversión Directa		
Participaciones de Capital		
Reversión de Utilidades		X

Nota: Caso representativo de IED recibida.

Utilidades Reinvertidas

- La racionalidad que subyace en este tratamiento deriva del hecho de que la empresa IED está sujeta al control o influencia de los inversionistas directos. De tal manera que la decisión de retirar o reinvertir una parte de las utilidades representa la decisión de los inversionistas de mantener participación en la empresa, por lo que constituye una decisión de inversión.
- En el MBP4 las utilidades reinvertidas no se registraban en la balanza de pagos, por lo que esta estadística no podía explicar totalmente los aumentos en el stock de IED (solo explicaba los aumentos originados en nuevas inversiones).

Utilidades

- Las utilidades, pagadas o reinvertidas, cubren únicamente el retorno de la inversión, cualquier ganancia/pérdida resultado de la tenencia de un activo cuyo precio se modifique, se registra en la PII bajo “Otros Cambios en los Activos y Pasivos Financieros”.

Estado Integrado de la PII				
	Posición Inicial	Cuenta Financiera	Otros Cambios	Posición Final
IED	100	10	5	115

Renta de la Inversión (fuentes de información)

- Las encuestas empresariales pueden ser selectivas (concentradas solo en corporaciones financieras o empresas IED) o amplias (cobertura de la mayor parte de las empresas con activos y pasivos externos).
- Los datos sobre renta de la inversión, como el ingreso relacionado con la deuda pública y los activos de reserva, pueden obtenerse de fuentes oficiales.
- En los casos de deuda pública garantizada, las áreas que cubren la información de deuda pública externa suelen tener información.

Renta de la Inversión (fuentes de información)

- Para las utilidades se puede recurrir a las entidades oficiales que aprueben o promuevan la IED.
- Aunque los registros cambiarios y/o de transacciones internacionales (SNTI) pueden tener alguna información, debe tenerse en cuenta que no cubren casos como los de intereses devengados no pagados o el de las utilidades reinvertidas.
- Encuestas a empresas con IED (entrante y saliente).

Renta de la Inversión (extrapolación)

- A falta de información directa sobre ingresos o egresos por renta de la inversión, se pueden utilizar modelos de datos en los que información de rendimientos de la inversión pueden aplicarse a los niveles conocidos de los respectivos activos y pasivos financieros. Este enfoque puede usarse para estimar intereses conceptos financieros como préstamos y depósitos y diferentes valores.
- Para fines de precisión se alienta la realización de estimaciones al máximo detalle posible. Por ejemplo, estimaciones separadas para ingresos por valores de deuda y de participación en la propiedad.

Renta

- Cubre ingresos recibidos por poner recursos naturales a disposición de otra unidad institucional. En el entendido de que en la balanza de pagos se registran casos en los que la entidad que usa la tierra o los recursos naturales y la que es su propietaria residen en dos economías distintas.
- Algunos ejemplos son:
 - ✓ Montos a pagar por el uso de tierra sin construcción
 - ✓ Extracción de minerales u otros activos del subsuelo
 - ✓ Derechos de pesca, forestales y de pastoreo