

Universidad Autónoma del Estado de México
Facultad de Economía

Licenciatura en Relaciones Económicas Internacionales
Unidad de Aprendizaje: Macroeconomía de Economías
Abiertas

Unidad I. Fundamentos de la economía abierta

Título del material: Balanza de pagos

Créditos: 10
Horas prácticas: 2
Horas teóricas: 4
Horas totales: 6

Elaboró: Rosa Azalea Canales García

Septiembre 2019



IDENTIFICACIÓN DE LA UNIDAD DE APRENDIZAJE

ESPACIO ACADÉMICO: FACULTAD DE ECONOMIA

PROGRAMA EDUCATIVO: Licenciatura en Economía y Relaciones Económicas Internacionales
Área de docencia: Teoría Económica y Economías Especializadas

Aprobación por los H.H. Consejos Académico y de Gobierno	Fecha de elaboración: 12 de Agosto de 2005	Fecha de aprobación: 30 de Septiembre de 2005	Programa elaborado por: M. en E. José Luis Valdés García
	Fecha de actualización: 30 de Abril de 2014	Fecha de aprobación: 15 de Julio de 2014	Programas actualizados por: Dr. en E. Pablo Mejía Reyes; M. en E. Benjamín Cruz Flores

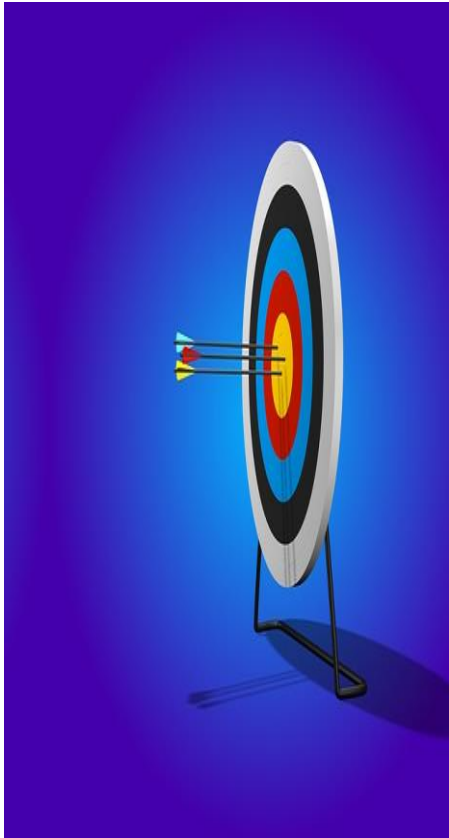
NOMBRE DE LA UNIDAD DE APRENDIZAJE: Macroeconomía de Economías Abiertas

Clave	Horas teóricas	Horas práctica	Total de horas	Créditos	Tipo de Unidad de Aprendizaje	Carácter de la Unidad de Aprendizaje	Núcleo de formación
L43032	4	2	6	10	Curso	Obligatoria	Sustantivo

Prerrequisitos: Macroeconomía, Microeconomía I, Contabilidad Social, Microeconomía Avanzada.	Unidad de Aprendizaje Antecedente: Macroeconomía, Microeconomía I, Contabilidad Social, Microeconomía Avanzada.	Unidad de Aprendizaje Consecuente: Macroeconomía del crecimiento y Macroeconomía Dinámica
---	--	--

Programas académicos en los que se imparte: Licenciatura en Economía y Relaciones Económicas Internacionales

Objetivo de la Unidad de Aprendizaje



- Contribuir a desarrollar en el estudiante las competencias de **análisis** macroeconómico para calcular, interpretar y pronosticar variables e indicadores así como acercar al estudiante a las distintas perspectivas y enfoques teóricos que le permitan **utilizar** modelos macroeconómicos para explicar, comprender fenómenos y **aplicar** los conocimientos para la toma de decisiones en los ámbitos público, privado o social; proponer políticas y soluciones creativas e innovadoras a los problemas macroeconómicos en el contexto de una economía abierta y global.

Competencias genéricas

- Capacidad de auto-aprendizaje a lo largo de la vida.
- Capacidad de análisis, síntesis y evaluación crítica.
- Capacidad de resolver problemas y proponer soluciones creativas, éticas basadas en la responsabilidad social.
- Capacidad de trabajo en equipo con actitud de respeto, colaboración y tolerancia.
- Capacidad para la búsqueda, evaluación, procesamiento y uso o aplicación eficiente de información empleando TIC´s
- Capacidad de comunicarse asertiva y eficientemente de forma verbal y escrita.



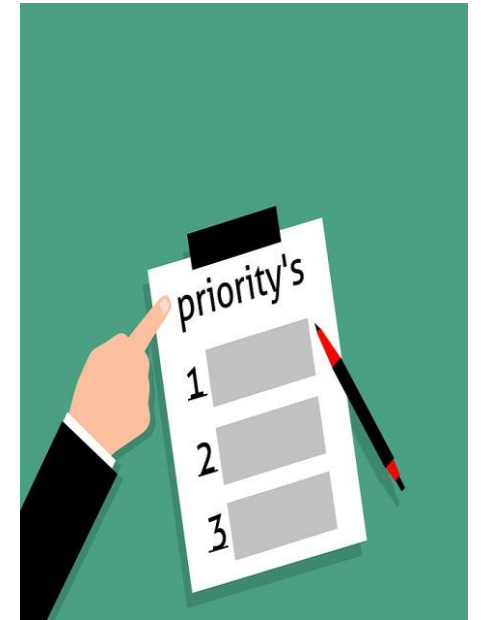
Contenido temático del programa de Macroeconomía de Economías Abiertas

UNIDAD 1. Fundamentos de la economía abierta

UNIDAD 2. Los mercados de bienes y activos en una economía abierta

UNIDAD 3. Fluctuaciones y política macroeconómica en una economía abierta en el corto plazo

UNIDAD 4. Fluctuaciones y política macroeconómica en una economía abierta en el mediano plazo



Contenido temático de la Unidad I. Fundamentos de la economía abierta



- 1.1. La apertura de los mercados de bienes y financieros
- 1.2. La balanza de pagos
- 1.3. El mercado de divisas
- 1.4. Enfoques teóricos de la determinación del tipo de cambio

Guion explicativo de uso

- El siguiente material didáctico corresponde a la Unidad I denominada “Fundamentos de la Economía Abierta” del Programa Macroeconomía de Economías Abiertas del sexto semestre de la Licenciatura en Relaciones Económicas Internacionales.
- La Unidad I se refiere a tópicos introductorios de la Macroeconomía Abierta, en particular, la balanza de pagos, el mercado de divisas y el tipo de cambio.
- Este material explica el subtema 1.2 referente a la balanza de pagos se describe cómo se conforma de acuerdo al “Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional” del FMI, así como, se define cada una de las subcuentas.

Contenido temático del material didáctico

1. ¿Qué es la balanza de pagos?
2. Objetivo de la balanza de pagos
3. Importancia de la balanza de pagos
4. Balanza de pagos y mercado de divisas
5. Contabilidad de la balanza de pagos
 - 5.1. Contabilidad de partida doble
 - 5.1.1. Cargo o crédito: se registran con un signo más (+)
 - 5.1.2. Cargo o crédito: transacciones por las que se reciben divisas
 - 5.1.3 Abono o débito: se registra con un signo menos
 - 5.1.4. Abono o débito: transacciones por las que salen divisas

Contenido temático del material didáctico

6. Estructura de la balanza de pagos

6.1. Cuenta corriente

6.1.1. Balanza comercial

6.1.2. Balanza de servicios

6.1.3. Ingreso primario

6.1.4. Ingreso secundario

Contenido temático del material didáctico

6.2. Cuenta de capital

6.2.1. Adquisiciones y disposiciones de activos financieros no producidos

6.2.1.1. Recursos naturales

6.2.1.2. Contratos arrendamientos y licencias

6.2.1.3. Activos de comercio

6.2.2. Transferencias de capital

Contenido temático del material didáctico

6.3. Cuenta financiera

6.3.1. Inversión extranjera directa

6.3.2. Inversión de cartera

6.3.3. Cuenta derivados financieros y opciones de compra

6.3.4. Otra inversión

6.3.5. Activos de reserva

6.4. Cuenta errores y omisiones

1. ¿Qué es la balanza de pagos?



- La balanza de pagos es el instrumento estadístico-contable que registra el valor de las transacciones económicas que ha efectuado un país con el resto del mundo, en un periodo determinado.
- Es el resumen de todas sus transacciones económicas de un país con el resto del mundo, a lo largo de un cierto periodo. En ella se registran todos los ingresos y los egresos de divisas.
- Estadístico o **registro sistemático** de las transacciones económicas de tipo comercial y financiero que un país lleva a cabo con el exterior durante un determinado periodo de tiempo.

- Las transacciones internacionales las realizan los residentes del país (empresas, gobierno, hogares) con sus contrapartes, en otras regiones del mundo, generando entre ellos flujos comerciales y financieros.
- Este registro contable también incluye las transferencias unilaterales provenientes de la cooperación internacional, donaciones y remesas de inmigrantes.



2. Objetivo de la balanza de pagos

- El principal objetivo de la balanza de pagos es informar al gobierno sobre la posición internacional del país y ayudar a formular políticas monetarias, fiscales y comerciales.
- La Balanza de Pagos es una herramienta para analizar los aportes del sector externo a la economía interna, comprender los vínculos de ésta con los mercados externos, y evaluar la capacidad de reacción de la economía nacional ante situaciones favorables o desfavorables del exterior.

- La información generada es indispensable en el proceso de toma de decisiones de gobiernos, empresas e inversores, para aprovechar los beneficios de los mercados externos y de la economía global.
- En general, el objetivo de la balanza de pagos es proveer información relevante sobre la situación económica internacional de un país, para conocer cuál es su posición comercial, financiera y su riqueza neta con el exterior.

Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Sexta edición (MBP6)



- Para elaborar las estadísticas de la balanza de pagos, los gobiernos utilizan la metodología desarrollada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su Manual de la Balanza de Pagos.

3. Importancia de la balanza de pagos

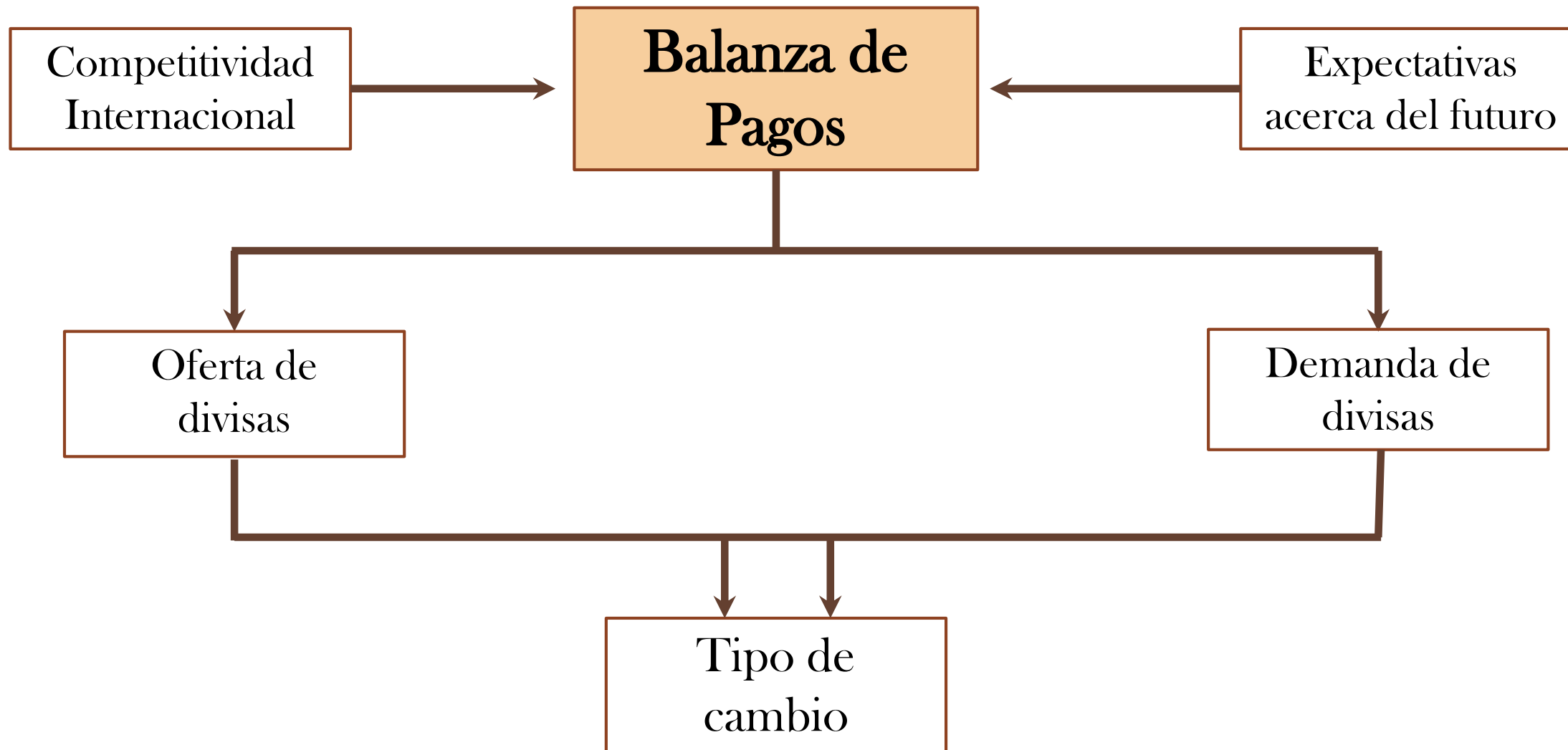
- Cuando ejecutan medidas de política fiscal, monetaria o sectorial que pueden repercutir en forma favorable o no en la posición de la economía nacional y de las empresas en los mercados internacionales.
- La importancia de la balanza de pagos se evidencia cuando los gobiernos deben tomar decisiones de política económica vinculadas con el comercio exterior y con las finanzas internacionales.

- Los impactos en la balanza de pago no se manifiestan de inmediato, sino se dan con rezagos temporales: sus efectos pueden incidir en los componentes del gasto agregado y las variables macroeconómicas (empleo, producción, nivel de precios).
- La información que brinda la balanza de pagos sólo cubre el sector externo de la economía nacional y no el íntegro de ella: la información debe complementarse con datos y cifras de los agregados macroeconómicos.



4. Balanza de pagos y mercado de divisas

- El análisis de la balanza de pagos permite determinar la oferta y la demanda de divisas extranjeras y tener una idea acerca de los movimientos futuros del tipo de cambio.
- Los flujos y transferencias generalmente se llevan a cabo en diferentes monedas extranjeras, siendo un aspecto esencial de la balanza de pagos.
- Las divisas sirven como unidad de cuenta de esas transacciones para su registro en la balanza de pagos de los países participantes. La información que brinda la balanza de pagos es de utilidad para evaluar el desenvolvimiento del sector externo de la economía nacional.



Fuente: Kozikowski (2013:62)

Un ejemplo de información crucial que se puede obtener de la balanza de pagos son los efectos de los flujos comerciales y financieros sobre el mercado de divisas:

- Estos flujos son el resultado de transacciones que se hacen en divisas; por consiguiente, estas operaciones influyen sobre la demanda, la oferta y el valor de la divisa en los mercados.
- Ejemplo: las exportaciones de un país dan lugar al ingreso de divisas que incrementan su oferta en el mercado nacional. Para importar bienes y servicios del extranjero se requieren divisas que aumentan su demanda en el mercado local.

5. Contabilidad de la Balanza de pagos



5.1. Contabilidad de partida doble

- El registro de las transacciones en la cuenta de la Balanza de Pagos requiere que cada transacción sea ingresada con un cargo (crédito) o un abono (débito).
- Cada transacción internacional tiene un cargo y un abono: cada cargo deberá ser equilibrado con un abono y viceversa.
- Cada transacción internacional lleva dos asientos que se compensan.

- Las cuentas de la balanza de pagos utilizan un sistema de contabilidad de partida doble.
- Si se calculan todos los cargos como sumas y los abonos como restas, el resultado netos es cero: los cargos totales deben ser siempre iguales al total de abonos.
- La cuenta total de la balanza de pagos siempre debe ser balanceada: no existe un déficit o un superávit en la balanza de pagos sino en sus subcuentas.

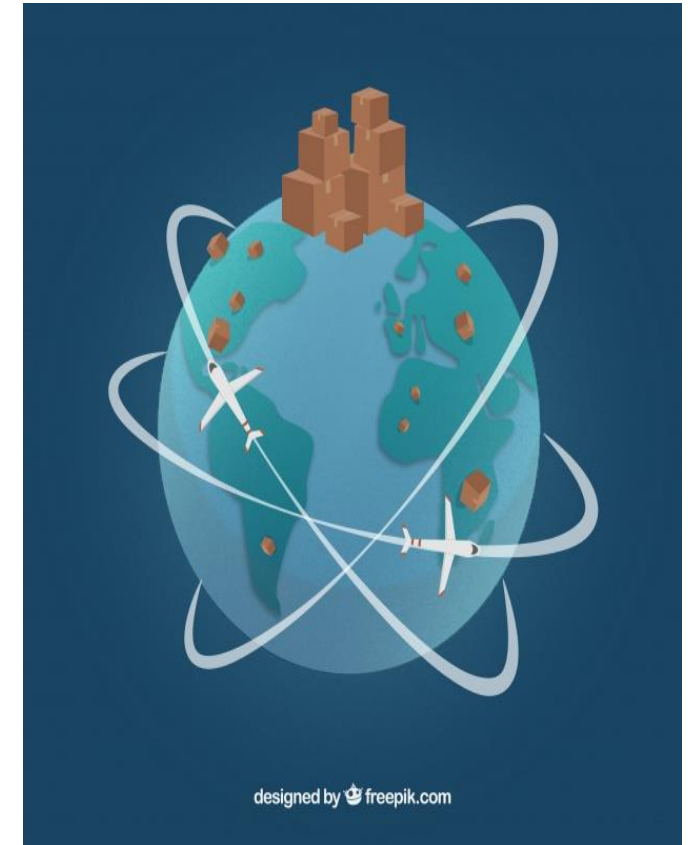
- Aunque la balanza de pagos, por definición, debe estar equilibrada de forma numérica, no necesariamente alguna sola subcuenta debe estarlo:
 - Por ejemplo: las exportaciones totales de mercancías pueden estar o no en balance con las importaciones totales de mercancía.
 - Cuando se hace referencia a un superávit o déficit de la balanza de pagos se refiere a subcuentas, no al valor en general: ocurre un superávit cuando el saldo de una subcuenta es positivo, un déficit cuando es negativo.

5.1.1.Cargo o Crédito: se registran con un signo más (+)

- Una transacción es contabilizada como cargo crédito (+), si conduce al recibo de un pago por parte de los extranjeros.
- El resultado es que las divisas entran al país.
- Las transacciones crédito se registran en la balanza de pagos como ingresos.
- Aumentan la oferta de divisas en el mercado cambiario
- Aumenta la demanda de moneda nacional: se fortalece

5.1.2. Cargo o Crédito: transacciones por las que se reciben divisas

- Exportaciones de mercancía
- Ingreso recibido por inversiones en el extranjero
- Donaciones recibidas de residentes en el extranjero
- Remesas
- Ayuda recibida por gobiernos extranjeros



5.1.3. Abono o débito: se registra con un signo menos (-)

- Una transacción es contabilizada como débito (-), si conduce a un pago a los extranjeros.
- El resultado es que las divisas salen al país.
- Las transacciones débito se registran en la BP como egresos.
- Aumentan la demanda de divisas en el mercado cambiario
- Aumenta la oferta de moneda nacional: se debilita.

5.1.4. Abono o débito : transacciones por las que salen divisas

- Importaciones de mercancía
- Ingreso pagado sobre las inversiones de extranjeros
- Donaciones otorgadas a los residentes en el extranjero
- Ayuda otorgada por el gobierno nacional



6. Estructura de la Balanza de Pagos

La balanza de pagos consta de cuatro cuentas :

1. Cuenta corriente
2. Cuenta de capital
3. Cuenta financiera
4. Cuenta errores y omisiones

De acuerdo con el VI Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del FMI.



6.1. Cuenta Corriente

- 1. Balanza visible:* la compone únicamente la *Balanza Comercial* (comercio de bienes, intercambio de bienes tangibles).
- 2. Balanza invisible:* la componen la balanza de *Servicios, ingresos primarios y la cuenta de ingresos secundarios.*

6.1.1. Balanza comercial



La balanza comercial o balanza de mercancías es el registro económico de un país donde se registran las importaciones y exportaciones de mercancías (los ingresos menos los pagos del comercio de mercancías).



Indica la diferencia existente entre los bienes que un país vende al exterior y los bienes que adquiere a otros países.



Exportaciones es un cargo (+) e importaciones es un abono (-)

6.1.1. Balanza comercial: resultados

- Si la diferencia resultante es positiva: existe un superávit comercial ya que la balanza comercial es favorable.
- Significa que las ventas al exterior de un país determinado superarán las compras.
- Este resultado es la situación ideal para un país, puesto que entrarán más recursos económicos gracias a las exportaciones que realice el país.



Si el resultado obtenido es negativo: existe un déficit comercial, y la balanza comercial es desfavorable.

Las importaciones son mayores a las ventas al exterior que tiene un país en un período determinado.

Es necesario compensar el déficit: financiar a partir de deuda pública o privada para seguir comprando bienes o servicios.:

- Esto provoca un efecto negativo que hace que aumente el tipo de cambio y por consiguiente se incrementa el precio de las divisas como consecuencia de una balanza deficitaria.
- No es favorable para un país prolongar esta situación negativa puesto que lo único que conseguirá es incrementar su nivel de endeudamiento.

6.1.2. Balanza de servicios

- Recoge todos los ingresos y pagos derivados de la compraventa de servicios prestados entre los residentes de un país y los residentes de otro, siempre que no sean factores de producción (trabajo y capital) ya que estos últimos forman parte de los ingresos (rentas).

Los servicios incluyen:

1. **Turismo y viajes;** servicios y bienes adquiridos viajeros, por tanto no sólo engloba la prestación de servicios, sino que también recoge las mercancías consumidas.
- Estos productos, a pesar de no ser enviados a otro país, son consumidos por los residentes extranjeros que vienen a visitar un país. Como resulta imposible a veces determinar que es una venta de producto y que es una prestación de servicios, siempre se engloba todo esto dentro de la partida de servicios.



Los servicios incluyen:

- 2. Transportes:** cobros como los pagos realizados por concepto de fletes como cualquier otro gasto de transporte (por ejemplo los seguros). Es una partida importante, dado que muchos países se dedican a transportar mercancías entre terceros.
- 3. Seguros y pensiones:** ingresos por primas y los pagos de indemnizaciones.
- 4. Servicios financieros:** comprende los servicios de intermediación financiera, que entre otros incluye las comisiones de obtención y colocación de fondos, transferencias, pago, cambio de moneda.

6.1.3. Ingreso primario

- También conocida como balanza de servicios factoriales.
- Recoge los ingresos y pagos registrados en un país, por concepto de intereses, dividendos o beneficios generados por los factores de producción (trabajo y capital).
- Inversiones realizadas por los residentes de un país en el resto del mundo o por los no residentes en el propio país.

6.1.3. Ingreso primario

- Los ingresos son las rentas recibidas por los poseedores de los factores de producción que son residentes y están invertidos en el extranjero.
- Los pagos son las rentas que se entregan a los no residentes poseedores de los factores de producción y que están invertidos en el propio país.
- Los ingresos del trabajo recogen la remuneración de trabajadores transfronterizos ya sean estacionales o temporales.

6.1.3. Ingreso primario

- **Servicios factoriales:** Los servicios factoriales se refieren a los intereses y/o dividendos generados por activos financieros y comerciales y/o inversiones mexicanas directas en el exterior. Es importante hacer notar que los ingresos por estos conceptos se registran en la cuenta corriente y no, como podría suponerse, en la cuenta de capital.
- Son pagos efectuados o recibidos derivados de intereses, comisiones, utilidades remitidas, utilidades reinvertidas.

6.1.4 Ingreso secundario



- Se registrarán las transacciones sin contrapartida recibidas o pagadas al exterior.
- Estas transferencias normalmente son de tipo donativo o premios y pueden ser tanto públicas (ej: donaciones entre gobiernos) o privadas (ejemplo: remesas que los emigrantes envían a sus países de origen).
- Se considerarán transferencias de cuenta corriente las remesas de los emigrantes, las donaciones, premios artísticos, premios científicos, premios de juegos de azar y la ayuda internacional transferida en forma de donación.

6.2. Cuenta de capital

- La cuenta de capital muestra los asientos de crédito y débito de los activos no financieros no producidos (terrenos y recursos del subsuelo) y las transferencias de capital entre residentes y no residentes.

Incluye:

1) La adquisición y disposición de activos no financieros no producidos entre residentes y no residentes.

2) Las transferencias de capital por cobrar y por pagar entre residentes y no residentes

- El saldo de la cuenta de capital muestra el total de créditos menos débitos de las transferencias de capital y los activos no financieros no producidos.
- Además, la suma de los saldos de la cuenta corriente y de la cuenta de capital puede asentarse como una partida equilibradora:
 - La partida equilibradora se denomina préstamo neto (+)/ endeudamiento neto (-) de la cuenta de capital y la cuenta corriente.
 - La cuenta corriente y la cuenta de capital muestran transacciones no financieras y su saldo da origen a un préstamo neto o un endeudamiento neto.
 - La cuenta financiera muestra cómo está asignado o financiado el préstamo neto o el endeudamiento neto.

6.2.1. Adquisiciones y disposiciones de activos financieros no producidos

Los activos no financieros no producidos abarcan lo siguiente:

- a) Recursos naturales.
- b) Contratos, arrendamientos y licencias.
- c) Activos de comercio (y fondos de comercio).



6.2.1.1. Recursos naturales



Los recursos naturales comprenden tierras, derechos minerales, derechos forestales, aguas, derechos de pesca, espacio aéreo y espectro electromagnético.



Las transacciones internacionales de tierras surgen cuando hay adquisiciones y disposiciones de tierras que sirven de enclaves para organismos internacionales y gobiernos

Ocurren también cuando se producen cambios voluntarios de soberanía con respecto a una zona concreta, ya sea en virtud de pago o transferencia.

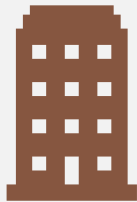
El valor de los edificios y equipos conexos se indica por separado en la cuenta de bienes y servicios, de ser posible.



www.shutterstock.com · 515372044



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),.

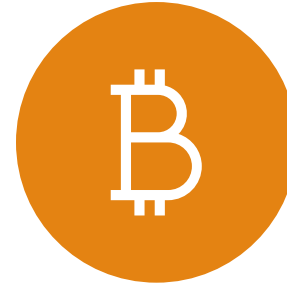


Un arrendamiento operativo negociable puede abarcar propiedades, hospedaje a tiempo compartido, equipos y otros activos producidos.

6.2.1.2. Contratos, arrendamientos y licencias



Los activos de comercio se componen de artículos como marcas comerciales, marcas registradas, logotipos y marcas de dominios.



Cuando se venden por separado de la entidad propietaria, se registran como adquisiciones y disposiciones de activos no financieros no producidos.

6.2.1.3. Activos de comercio

Son transferencias en las que se traspasa la propiedad de un activo (distinto del efectivo y de las existencias) de una parte a otra; o que obligan a una o a ambas partes a adquirir o disponer de un activo (distinto del efectivo y de las existencias), o en las que el acreedor condona una obligación.

2.2.1. Condonación de deudas

2.2.2. Reclamaciones de indemnización de seguros no de vida (p.e. desastres naturales)

2.2.3. Donaciones para inversión (para adquisición de activos fijos)

2.2.4. Garantías por una sola vez

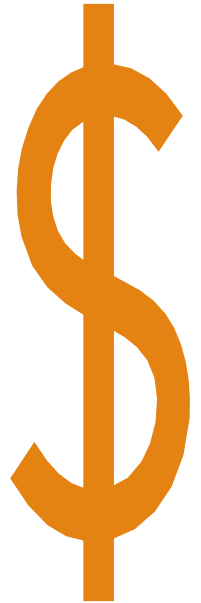
2.2.5. Impuestos

2.2.6. Otras transferencias de capital

6.2.2. Transferencias de capital

6.3. Cuenta Financiera

- Registra la variación de los activos y pasivos financieros con el exterior. Por tanto recoge los flujos financieros entre los residentes de un país y el resto del mundo.
- En la cuenta financiera se registran las transacciones relativas a los activos y pasivos financieros que tienen lugar entre residentes y no residentes.



La cuenta financiera se compone de las subcuentas:

- Inversión Extranjera Directa
- Inversión en Cartera
- Derivados financieros
- Otras inversiones
- Activos de reservas



6.3.1. Inversión extranjera directa



Inversión de capital a largo plazo en la compra o construcción de maquinarias, edificios, o incluso plantas de producción.

- Si los extranjeros están invirtiendo en un país, existe un flujo de entrada y cuenta como un elemento de superávit en la cuenta de capital.
- Si los ciudadanos domésticos están invirtiendo en el extranjero, existe un flujo de salida que contará como un déficit.



La inversión directa implica el control por parte de los extranjeros de activos productivos en el país.



La IED incluye la construcción de nuevas plantas, la ampliación de las existentes o la compra por los extranjeros de un paquete de acciones de una empresa mexicana.



Por su naturaleza la inversión directa es de largo plazo ya que no es fácil vender activos físicos para retirar el dinero del país.

6.3.1. Inversión extranjera directa

6.3.2. Inversión de cartera



- Se refiere a la adquisición de acciones y bonos. A veces se agrupa junto a "otros" como inversión a corto plazo.
- La inversión en cartera consiste en la compra de títulos y valores mexicanos por parte de los extranjeros.
- Se divide en inversión en renta fija (certificados y bonos) y en inversión en renta variable (acciones).



La inversión en cartera es atraída al país por un rendimiento más alto que en el extranjero.



El rendimiento se ajusta por el riesgo cambiario y el riesgo país.



En la mayoría de los casos se trata de una inversión a corto plazo.



En cantidades moderadas puede contribuir al desarrollo del país. Sin embargo, los movimientos bruscos del capital financiero a corto plazo pueden ser desestabilizadores.

6.3.2. Inversión de cartera

6.3.3. Cuenta derivados financieros y opciones de compra

- Son instrumentos financieros que tienen un precio de ejercicio y elementos de cobertura de riesgo.
- **Derivados financieros:** instrumento financiero vinculado a otro instrumento financiero específico o materia prima, a través del cual pueden negociarse en los mercados financieros (por derecho propio) riesgos financieros específicos (como riesgo de variaciones en la tasa de interés, riesgo cambiario, riesgo de variaciones de las cotizaciones bursátiles y de los precios de materias primas, riesgo de crédito)



6.3.3. Cuenta derivados financieros y opciones de compra

- En un **contrato de opciones**, el comprador adquiere del vendedor el derecho a comprar o a vender (según el tipo de opción, que puede ser de compra, o call, o de venta, o put) un activo subyacente especificado a un precio de ejercicio en una fecha especificada o antes de esa fecha.
- El comprador de la opción paga una prima al emisor de la misma. A cambio de ello, adquiere el derecho pero no la obligación de comprar (en el caso de una opción de compra o call) o de vender (en el caso de una opción de venta o put) un activo subyacente especificado (real o financiero) a un precio contractual acordado (el precio de ejercicio) en una fecha especificada o antes de esa fecha.

6.3.4. Otra inversión

- Otra inversión es 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 ejemplo: préstamos (incluido el uso de crédito del FMI y préstamos del FMI)).



6.3.5. Activos de reserva

- Los activos de reserva se definen como activos externos que están disponibles de inmediato y bajo el control de las autoridades monetarias para satisfacer necesidades de financiamiento de la balanza de pagos, para intervenir en los mercados cambiarios a fin de influir sobre el tipo de cambio y para otros fines conexos (como el mantenimiento de la confianza en la moneda y la economía y servir como base para el endeudamiento externo).
- Los activos de reserva deben ser activos en moneda extranjera
- El concepto de activos de reserva se basa en las condiciones de “control efectivo” y “disponibilidad” de los activos por parte de las autoridades monetarias.



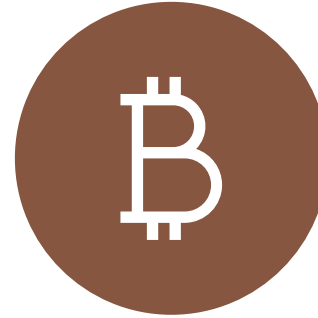
"La cuenta financiera va a reflejar por tanto si el país está prestando dinero al resto del mundo o si por el contrario, el resto del mundo le está prestando dinero al país" (Rozenberg, 2013)



6.4. Cuenta errores y omisiones



Es un ajuste por la discrepancia estadística de todas las demás cuentas de la balanza de pagos.



Un número alto de transacciones no se registra.



Abarca lo que se conoce como el capital indeterminado.



Debido a las deficiencias en los sistemas de información, resulta necesario utilizar esta partida para corregir las diferencias.

Este renglón de la balanza de pagos establece las correcciones para determinar el saldo ajustado.

Bibliografía

Carbaugh, R. (2009). *Economía Internacional*. Ciudad de México, México: Cengage Learning.

Fondo Monetario Internacional [FMI] (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional*. Washington, D.C., Estados Unidos: International Monetary Fund.

Kozokowski, Z. (2013). *Finanzas Internacionales*. Ciudad de México, México: McGraw Hill.

Rozenberg, A. (2013). *Comprendiendo la balanza de pagos. Teoría general, aplicaciones económicas y contables en América Latina*. Buenos Aires, Argentina: Cengage Learning