

## TEMA 5: El sistema de cuentas y los agregados en el SEC 2010 (II)

Para el registro de los flujos y los stocks, el SEC 2010 se vale de una serie ordenada de cuentas relacionadas entre sí. A esta serie de cuentas se la denomina sucesión de cuentas. La sucesión completa de las cuentas de las unidades y sectores institucionales está compuesta por los tres bloques de cuentas siguientes: las cuentas corrientes, que muestran la producción, la generación y asignación de la renta, la distribución y redistribución de la renta y la utilización de la renta en forma de consumo final; las cuentas de acumulación de renta, que son las cuentas de capital y financiera y la cuenta de otras variaciones del volumen de activos; y los balances, en los que se presentan los pasivos, el patrimonio neto y los activos.

Además, existen otras dos cuentas adicionales, a saber:

- La cuenta del resto del mundo, que comprende las operaciones entre las unidades institucionales residentes y no residentes y los stocks de activos y pasivos correspondientes. A efectos de la estructura de la contabilidad nacional, el resto del mundo juega el mismo papel que un sector institucional; de esta manera, un recurso para el resto del mundo es un empleo para la economía nacional y viceversa. Ahora bien, la cuenta del resto del mundo difiere de los demás sectores en que no muestra todas las operaciones contables del resto del mundo, sino únicamente las que tienen una contrapartida en la economía nacional objeto de medición.  
Aunque suele hablarse la cuenta del resto del mundo, en singular, en realidad, no se trata de una única cuenta, sino de varias cuentas que siguen la misma secuencia de cuentas de la economía nacional.
- La cuenta de bienes y servicios, que muestra la economía en su conjunto para grupos de productos, los recursos totales (producidos o importados) con que cuenta una economía y los empleos totales de los bienes y servicios (consumos intermedios, consumo final, variaciones de existencias, formación bruta de capital fijo, adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos y exportaciones).

### 4.1. Cuestiones iniciales.

#### 4.1.1. Principio de partida doble

Por analogía con la contabilidad financiera, la contabilidad nacional se basa en el principio de partida doble. Para cada unidad o sector institucional, cada operación se registra dos veces: una como recurso (o variación de pasivos) y otra como empleo (o variación de activos). Las cuentas nacionales muestran empleos y recursos y se equilibran con un saldo contable, normalmente en el lado de los empleos, que se traslada a la siguiente cuenta de la sucesión como primera anotación (normalmente en el lado de los recursos).

Las cuentas nacionales, con el cruce de unidades y sectores, siguen el principio de partida cuádruple, puesto que en la mayoría de las operaciones intervienen dos unidades institucionales, de manera que cada operación se registra dos veces por cada uno de los dos agentes que intervienen<sup>1</sup>.

Los saldos de todas las cuentas se ofrecen tanto brutos como netos, dependiendo de si están calculados sin deducir el consumo de capital fijo (brutos) o tras deducir el consumo de capital fijo (netos). Con carácter general, se considera que los saldos netos son más significativos, ya que el consumo de capital constituye una demanda de renta disponible que se debe atender para mantener el stock de capital de la economía.

#### 4.1.2. Principio de no consolidación

---

<sup>1</sup> En las operaciones internas, por excepción, únicamente se necesitan dos partidas cuyo valor ha de ser estimado.

En las cuentas se registran las variaciones de valor de una unidad o de un sector de acuerdo con la naturaleza de los flujos económicos. Además, en el registro de las operaciones de una economía en las cuentas también es importante conocer que, como norma de principio, en el SEC 2010 no se consolidan los flujos y stocks entre las unidades que integran cada sector subsector. No obstante, se contempla la elaboración de cuentas consolidadas para presentaciones o análisis complementarios. Un criterio análogo se sigue cuando una unidad o sector puede tener el mismo tipo de operación como empleo y como recurso o el mismo tipo de instrumento financiero como activo y pasivo; el SEC 2010 opta por el registro bruto con carácter general, exceptuándose aquellas ocasiones en las que el saldo neto es inherente a la clasificación<sup>2</sup>.

#### 4.1.3. Momento del registro

En el SEC 2010 los flujos se registran conforme al principio de devengo, es decir cuando se crea, se transforma o se extingue el valor económico o cuando nacen, se transforman o se cancelan los derechos y obligaciones. La utilización del principio de devengo implica que el registro se realiza con independencia de la corriente de pagos.

Si bien la aplicación del principio de devengo se extiende a todos los flujos, monetarios o no monetarios, internos o entre unidades distintas, este enfoque se flexibiliza al tratar con impuestos y cotizaciones a la Seguridad Sociales pagaderos a las Administraciones públicas, que se pueden registrar netos de la parte cuya recaudación sea incierta (o de incluirse esta parte, se neutraliza en el mismo ejercicio contable con una transferencia de capital a los sectores correspondientes). Además, para estas partidas también se permite un método aproximativo, registrando la recaudación según el criterio de caja.

#### **4.2. Cuentas del resto del Mundo y su relación con las cuentas que conforman la balanza de pagos<sup>3</sup>.**

El SEC 2010 es un sistema cerrado, en el sentido de que los dos lados de cada operación se registran en las cuentas como un empleo y como un recurso. En el caso de las unidades residentes, esto permite elaborar un conjunto articulado y coherente de cuentas, incluyendo en la sucesión de estas todas las actividades económicas de cada unidad institucional. Sin embargo, esto no se cumple en el caso de las unidades no residentes. Las unidades no residentes solo pueden ser observadas por medio de su interacción con las unidades residentes de la economía que se esté midiendo, de modo que únicamente pueden registrarse sus operaciones con las unidades residentes. Con tal finalidad, se crea un sector denominado «el resto del mundo», y se elabora un conjunto especial de cuentas con un número limitado de anotaciones que indican, en lo relativo a las unidades no residentes, únicamente sus operaciones con las unidades residentes.

Así, las cuentas del resto del mundo registran todas las operaciones entre las unidades residentes y las unidades no residentes.

A efectos del SEC 2010, una unidad es residente de un país cuando tiene un centro de interés económico predominante en el territorio económico de ese país, es decir, cuando realiza en él actividades económicas durante un período prolongado de tiempo (un año o más). Los sectores institucionales son grupos de unidades institucionales residentes. Por el contrario, las unidades no residentes son las residentes en otros países y conforman el resto del mundo. Además, en el SEC 2010 existen unas unidades residentes ficticias, que reciben el mismo tratamiento que las unidades institucionales:

---

<sup>2</sup> El ejemplo más relevante de esta excepción es la variación de existencias, que subraya el aspecto significativo desde el punto de la formación de capital global, en lugar del seguimiento diario de entradas y salidas de existencias.

<sup>3</sup> En el anexo se encuentra el detalle de las cuentas, con el ejemplo que ofrece el propio Manual del SEC 2010.

- Partes de unidades no residentes que tienen un centro de interés económico predominante en el territorio económico del país. Por lo general, son partes de unidades residentes que realizan operaciones económicas durante un año o más en el país.
- Unidades no residentes en su condición de propietarias de terrenos o edificios en el territorio económico del país, pero únicamente en cuanto a las operaciones relativas a dichos terrenos o edificios.

El resto del mundo no constituye un sector institucional como tal, puesto que no se contabilizan las operaciones dentro del resto del mundo, sino únicamente con las unidades residentes, pero, a efectos de contabilización, el resto del mundo desempeña un papel similar en la estructura del sistema de cuentas.

El sector del resto del mundo se subdivide<sup>4</sup>, con el fin de efectos de elaborar las cuentas de la Unión Europea, en dos bloques:

- Estados miembros e instituciones y organismos de la Unión Europea, que su vez distinguiría entre: estados miembros (separando entre miembros de la zona del euro y miembros que no pertenecen a la zona del euro) y las instituciones y los organismos de la Unión Europea (separando el Banco Central Europeo (BCE) y el resto de las instituciones y organismos europeos).
- Terceros países y organizaciones internacionales no residentes en la Unión Europea.

La sucesión de cuentas del resto del mundo sigue el mismo esquema general que la correspondiente a los sectores institucionales, es decir, incluye:

- Las cuentas corrientes, que serán dos: la cuenta de intercambios exteriores de bienes y servicios, que abarca las importaciones y las exportaciones de bienes y servicios; y la cuenta exterior de rentas primarias y secundarias, que abarca la remuneración de los asalariados, las rentas de la propiedad y de inversión, y las transferencias corrientes como las transferencias personales (incluidas las remesas de los trabajadores) y la ayuda internacional.
- Las cuentas de acumulación, que son las cuatro siguientes: la cuenta de capital, que muestra las transferencias de capital y las adquisiciones menos cesiones de activos no financieros no producidos; la cuenta financiera, que muestra las operaciones con los activos y los pasivos financieros; la cuenta de otras variaciones del volumen de activos, y las cuentas de revalorización que indican las ganancias y pérdidas de posesión nominales.
- Las cuentas de activos y pasivos del exterior, esto es, los balances inicial y final y las variaciones del valor de dichos activos y pasivos entre los balances inicial y final.

Eso sí, es importante tener presente que, dado que las cuentas del resto del mundo se elaboran desde el punto de vista del resto del mundo, las importaciones en la economía nacional se indican como un recurso, y las exportaciones de la economía nacional como un empleo de la cuenta de intercambios exteriores de bienes y servicios. En todas las cuentas del resto del mundo tiene lugar una inversión de términos similar. Si un saldo es positivo, ello supone un excedente para el resto del mundo y un déficit para el total de la economía nacional. De igual modo, un saldo negativo indica un déficit para el resto del mundo y un excedente para la economía nacional. Un activo financiero poseído por el resto del mundo es un pasivo para la

---

<sup>4</sup> Además, de esta división, existe una segunda división del sector resto del mundo, utilizada a efectos de elaborar las cuentas de la Eurozona. A estos efectos, el resto del mundo se dividiría entre la Eurozona, integrada únicamente por los estados miembros de la zona del euro y el Banco Central Europeo (BCE), y el resto del mundo.

economía nacional, y un pasivo en posesión del resto del mundo es un activo para la economía nacional<sup>5</sup>.

#### 4.2.1 Cuentas corrientes

##### *4.2.1.1. Cuenta de intercambios exteriores de bienes y servicios*

Las importaciones de bienes y servicios son las únicas operaciones con bienes y servicios que tienen una dimensión transfronteriza y se registran en los recursos de la Cuenta de intercambios exteriores de bienes y servicios. De forma opuesta, las exportaciones de bienes y servicios se contabilizan en los empleos. La diferencia entre recursos y empleos es el saldo contable denominado saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios. Si este saldo es positivo, existe un superávit comercial para el resto del mundo y un déficit comercial para el total de la economía, y a la inversa si el saldo es negativo.

Los bienes y servicios se registran cuando se produce un cambio de propiedad económica de una unidad de una economía a una unidad de otro país<sup>6</sup>. Habitualmente (aunque no es necesario; en el caso de la compraventa, los bienes pueden cambiar de propiedad y no cambiar de lugar hasta que se hayan revendido a un tercero) se produce un movimiento físico de bienes cuando se produce un cambio de propiedad.

El SEC 2010, al igual que la balanza de pagos, diferencia entre bienes y servicios como reflejo de intereses políticos por el hecho de que existen distintos tratados internacionales que abordan los bienes y los servicios. También es el reflejo de la problemática de los datos, debido a que los datos sobre los bienes se obtienen habitualmente de fuentes aduaneras, mientras que los datos sobre los servicios se obtienen habitualmente a partir de registros de pagos o gracias a investigaciones.

Para su contabilización, todas las operaciones de importación y exportación se valoran en la frontera aduanera del país exportador. En el caso de las exportaciones, se valoran a precios libre a bordo o *Free on Board* (fob) en la aduana del país exportador. Los valores de las importaciones se registran a precios que incluyen el «coste, seguro, flete» o *Cost Insurance and Freight* (cif), que incluyen tanto el valor de los bienes importados como el de todos los servicios de transporte y seguros hasta la frontera del importador. Con el fin de reducir el valor de importación sobre una base libre a bordo que refleje el valor en frontera del país de origen, el elemento cif debe restarse del valor de los bienes calculado en el punto de entrada del país importador. Este elemento cif se asigna a continuación a las actividades de servicio correspondientes, ya sea como importaciones en el caso de las unidades no residentes o de producción interior en el caso de las unidades residentes que prestan dichos servicios.

Cuando los servicios de transporte y seguro incluidos en el valor fob de las importaciones de bienes (es decir, los servicios entre la fábrica y la frontera del país exportador) son prestados por unidades residentes, dichos servicios deben incluirse en el valor de las exportaciones de servicios de la economía que importa los bienes. Del mismo modo, si los servicios de transporte y seguro incluidos en el valor fob de las exportaciones de bienes son prestados por unidades no residentes, los citados servicios deben incluirse en el valor de las importaciones de servicios de la economía que exporta los bienes.

##### *4.2.2.2. Cuenta exterior de rentas primarias y transferencias corrientes*

---

<sup>5</sup> Por excepción, el oro en lingotes, debido al papel que desempeña en los pagos internacionales, se contabiliza como activos de reserva en la cuenta financiera.

<sup>6</sup> Los bienes que cambian de lugar de una economía a otra pero que no cambian de propiedad económica no aparecen en las importaciones y exportaciones. Así pues, los bienes enviados al extranjero para ser procesados, o devueltos una vez procesados, no aparecen como importaciones y exportaciones de bienes; solo se contabilizan como un servicio el importe acordado por la transformación.

La cuenta exterior de rentas primarias y transferencias corrientes tiene por objeto determinar el saldo de las operaciones corrientes con el exterior que, en la estructura del sistema, corresponde al ahorro de los sectores institucionales.

Esta cuenta es una versión condensada de la sucesión que se extiende, en el caso de los sectores institucionales, desde la cuenta de asignación de la renta primaria hasta la cuenta de utilización de la renta.

Como recursos, esta cuenta presenta el saldo de los intercambios exteriores de bienes y servicios y todas las operaciones de distribución en las que puede participar el resto del mundo, excepto las transferencias de capital. Esta magnitud se correspondería con el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

#### 4.2.3. Cuentas exteriores de acumulación

##### *4.2.3.1. Cuenta de capital*

La cuenta de capital del resto del mundo registra las adquisiciones menos las cesiones de activos no producidos efectuadas por unidades no residentes y mide las variaciones del patrimonio neto debidas al saldo de las operaciones corrientes con el exterior y a las transferencias de capital.

El saldo de esta cuenta es la capacidad o necesidad de financiación del resto del mundo. Claro está, este saldo es igual (pero de signo opuesto) a la suma de las capacidades o necesidades de financiación de los sectores institucionales residentes.

Este saldo se corresponde, igualmente, con el saldo de la cuenta corriente y de capital de balanza de pagos.

##### *4.2.3.2. Cuenta financiera*

La cuenta financiera del resto del mundo se presenta de forma idéntica a la de la cuenta financiera de los sectores institucionales, sin que exista ninguna diferencia destacable.

La cuenta financiera registra, por tipos de instrumentos financieros, las variaciones de los activos y pasivos financieros que dan lugar a la capacidad o necesidad de financiación. La clasificación de los activos y pasivos utilizada en la cuenta financiera es idéntica a la utilizada en los balances. La cuenta financiera no arroja ningún saldo contable per se, dado que las variaciones registradas deberían corresponderse con los saldos contables financieros excedentarios o deficitarios, trasladados a esta cuenta como primera anotación en la variación de los pasivos y el patrimonio neto.

##### *4.2.3.3. Cuenta de otras variaciones de los activos*

Como ocurre en el caso de los sectores institucionales, en esta cuenta se determinan de forma sucesiva las variaciones del patrimonio neto debidas a las otras variaciones del volumen de los activos y a las ganancias y pérdidas de posesión nominales, desglosadas estas últimas a su vez en ganancias y pérdidas de posesión neutrales (variaciones que corresponden a la revalorización necesaria para mantener el poder de compra general de los activos y pasivos) y reales (miden la diferencia entre las ganancias y pérdidas de posesión nominales y las ganancias y pérdidas de posesión neutrales).

La ausencia de activos producidos en las cuentas de acumulación y en los balances del resto del mundo se debe a la convención mediante la que se crea una unidad institucional ficticia y se considera que lo que ha adquirido el resto del mundo es un activo financiero, y a la inversa para los activos que las unidades residentes poseen en otras economías.

#### 4.2.4. Balances

Los balances del resto del mundo contienen activos y pasivos financieros. En ellos también se registra, entre los activos, el total de las adquisiciones menos las cesiones de oro monetario y derechos especiales de giro entre unidades no residentes y residentes.

Al igual que en la secuencia de cuentas de la economía nacional, un balance es un estado contable, elaborado para un momento concreto, del valor de los activos poseídos en sentido económico y de los pasivos debidos por una unidad institucional o un grupo de unidades. Los balances tienen por objeto describir los activos, los pasivos y el patrimonio neto de las unidades al principio y al final del ejercicio contable, así como las variaciones que tienen lugar durante dicho periodo contable.

El balance del resto del mundo se elabora de igual forma que los de los sectores y subsectores institucionales residentes. Consiste en su totalidad en las posiciones de activos y pasivos financieros de los no residentes con respecto a los residentes. En el Manual de la Balanza de Pago, el balance correspondiente para los residentes con respecto a los no residentes se denomina posición de inversión internacional (PII).

#### 4.2.5. Balanza de pagos

El marco normal para las estadísticas sobre operaciones y posiciones entre una economía y el resto del mundo está establecido en la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional de 2008 (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI). El MBP6 está armonizado con el Sistema de Cuentas Nacionales de 2008 (SCN 2008), pero establece la interacción entre la economía nacional y el resto del mundo en una serie de cuentas y balances que presentan la información de forma distinta. A continuación, veremos la relación entre las cuentas del sector del resto del mundo del SEC 2010 con las cuentas internacionales del MBP6.

##### *4.2.5.1. Territorio económico y residencia*

El concepto de territorio económico más comúnmente utilizado es el área bajo el control económico efectivo de un gobierno. El concepto de territorio también puede aplicarse a las uniones monetarias o económicas, a las regiones, o al mundo en su conjunto, ya que todos estos agregados territoriales también pueden ser objeto de una política o un análisis macroeconómico.

En el SEC 2010, una unidad institucional tiene su residencia en un país cuando tiene su centro de interés económico predominante en el territorio económico de tal país. Tales unidades se denominan unidades residentes, independientemente de su nacionalidad, de su forma jurídica o de su presencia en el territorio económico correspondiente en el momento en que efectúen una operación.

A efectos del SEC 2010, el territorio económico consiste en:

- La zona geográfica sometida a la gestión y el control efectivos de una administración única.
- Otras zonas francas, incluidos los depósitos y fábricas bajo control aduanero.
- El espacio aéreo nacional, las aguas territoriales y la plataforma continental situada en aguas internacionales sobre la que el país disfruta de derechos exclusivos.
- Los enclaves territoriales. Se trata de territorios geográficos situados en el resto del mundo y que, en virtud de tratados internacionales o de acuerdos entre Estados, se utilizan por las Administraciones públicas del país, tales como embajadas, consulados, bases militares, bases científicas, etc.

- Los yacimientos (petróleo, gas natural, etc.) situados en aguas internacionales fuera de la plataforma continental del país, explotados por unidades residentes en el territorio<sup>7</sup>.

Por el contrario, el territorio económico no incluye:

- Enclaves extraterritoriales.
- Las partes del territorio geográfico del país utilizadas por Administraciones públicas de otros países o por instituciones y organismos de la Unión Europea, y organizaciones internacionales en virtud de tratados internacionales entre Estados<sup>8</sup>.

Para dilucidar si una entidad es residente en un territorio económico determinado debe establecerse la siguiente prelación:

1. Si la entidad reúne las condiciones para considerarse unidad institucional. En caso afirmativo,
2. Si la entidad cumple igualmente los criterios establecidos respecto a la determinación de la residencia.

La residencia de cada unidad institucional es el territorio económico con el que tiene su vínculo más estrecho, expresado como su centro de interés económico predominante<sup>9</sup>. El SCN 2008, el SEC 2010 y el MBP6 utilizan conceptos idénticos en sus definiciones de residencia y de unidad institucional<sup>10</sup>. La introducción del término “centro de interés económico predominante” no significa que las entidades que realizan operaciones importantes en dos o más territorios ya no hayan de ser divididas (caso de las sucursales) o que puedan dejarse de lado las unidades institucionales sin presencia física significativa (casos de las unidades residentes ficticias)<sup>11</sup>.

#### 4.2.5.2. Sucursales

Las cuentas internacionales de la balanza de pagos utilizan con frecuencia el término sucursal.

---

<sup>7</sup> Las plataformas flotantes, así como los barcos de pesca, otros buques y aeronaves reciben en el SEC 2010 el mismo tratamiento que los demás equipos móviles propiedad de y/o explotados por unidades residentes, o propiedad de no residentes y explotados por unidades residentes en el país. Las operaciones relativas a la propiedad (formación bruta de capital fijo) y a la utilización (alquiler, seguros, etc.) de dichos equipos móviles se atribuyen a la economía del país del que son residentes, respectivamente, el propietario y/o quien explota el equipo. En el caso del arrendamiento financiero de estos bienes, se considera que se ha producido un cambio de propiedad.

<sup>8</sup> Estos territorios utilizados por las instituciones y organismos de la Unión Europea y por las organizaciones internacionales constituyen territorios económicos diferenciados. Una característica de estos territorios es que los únicos residentes son las instituciones.

<sup>9</sup> La expresión “centro de interés económico predominante” indica que, en el territorio económico de un país, existe un lugar en el cual una unidad realiza actividades y operaciones económicas de cierta amplitud, bien de forma indefinida, bien durante un período determinado, pero suficientemente largo (un año o más). El mero hecho de poseer terrenos o edificios en el territorio económico se considera suficiente para que el propietario tenga un centro de interés económico predominante en dicho territorio.

<sup>10</sup> Todos los miembros de un hogar deben ser residentes en la misma economía. Si una persona reside en una economía diferente de la de los demás miembros de un hogar, esa persona no se considera miembro de dicho hogar, aunque compartan ingresos y gastos, o posean activos conjuntamente.

<sup>11</sup> Cuando una entidad no residente posee terrenos (o edificios y estructuras conexos, mejoras de dichos terrenos, arrendamientos de larga duración o la propiedad de recursos naturales distintos de terrenos) situados en un territorio, a fines estadísticos se identifica como propietaria de dichos terrenos a una unidad ficticia tratada como residente. La unidad residente ficticia es una cuasisociedad. En consecuencia, la entidad no residente es propietaria de la unidad residente ficticia, en vez de poseer los terrenos directamente, de modo que existe un pasivo en capital respecto del no residente, pero la tierra y otros recursos naturales siguen siendo activos de la economía en la que están situados. La unidad residente ficticia ofrece habitualmente servicios a su propietario (por ejemplo, alojamiento en el caso de residencias de vacaciones).

Si una unidad no residente no es propietaria, sino que tiene arrendado un bien inmueble por un largo período de tiempo, dicho arrendamiento está asociado, en general, a la realización de una actividad de producción en la economía en que está situado el bien. Si por alguna razón no existe actividad de producción asociada, también se crea una unidad residente ficticia para tratar dicho arrendamiento. Por consiguiente, la unidad no residente se trata como propietaria de la unidad residente ficticia y no del edificio, que es propiedad de la economía en que está situado.



Una sucursal es una empresa no constituida en sociedad que pertenece a una unidad no residente conocida como la matriz. La sucursal se trata como residente y cuasisociedad en el territorio en el que está situada. Para que las sucursales puedan considerarse como unidades institucionales distintas de la matriz (esto es, como residentes), es preciso contar con indicaciones de que existen operaciones importantes que pueden diferenciarse del resto de la entidad. Se reconoce una sucursal en cualquiera de los siguientes casos:

- Cuando existe un conjunto completo de cuentas, incluido el balance, para la sucursal.
- Si es posible y pertinente, desde los puntos de vista económico y jurídico, elaborar esas cuentas si fuese preciso; la disponibilidad de registros separados indica que existe una auténtica unidad y facilita la elaboración de estadísticas.

Además, suele darse también uno o más de los siguientes factores:

- La sucursal se dedica o tiene la intención de dedicarse a la producción a una escala considerable y teniendo su base en un territorio distinto al de la sede central por un tiempo no inferior a un año. A estos efectos, si la producción exige presencia física, las operaciones deben localizarse en dicho territorio; y si la producción no exige presencia física, las operaciones deben clasificarse como realizadas en el territorio en virtud del registro o domicilio legal de dichas operaciones en ese territorio.
- La sucursal está sujeta al pago del impuesto sobre la renta, si procede, en la economía en la que esté situada, si bien puede estar exenta por motivos fiscales.

La identificación de sucursales tiene repercusiones importantes sobre la información estadística tanto de la matriz como de la sucursal. Las operaciones de la sucursal están excluidas de la unidad institucional de su domicilio social.

Además, la delimitación entre matriz y sucursal ha de ser coherente en las dos economías afectadas. Por ejemplo, puede identificarse una sucursal para proyectos de construcción u operaciones móviles tales como el transporte, la pesca o la consultoría. Sin embargo, si estas actividades no fuesen lo suficientemente importantes para identificar una sucursal, se tratarían como una exportación de bienes o servicios del domicilio social<sup>12</sup>.

#### 4.2.5.3. Cuentas internacionales de la balanza de pagos

Las cuentas nacionales del resto del mundo del SEC 2010 son diferentes de las cuentas internacionales que figuran en el MBP6. Las cuentas internacionales muestran las operaciones entre una economía nacional y las economías extranjeras desde el punto de vista de la economía nacional. De este modo, las importaciones se indican como un empleo (un débito) y las exportaciones como un recurso (un crédito).

La segunda gran diferencia entre las cuentas internacionales de la balanza de pagos y las cuentas del sector del resto del mundo en el SEC 2010 es el uso de categorías funcionales en las cuentas internacionales, en vez de instrumentos en la nomenclatura de las operaciones financieras del SEC 2010.

Además, la estructura de los saldos de la balanza de pagos es distinta de la correspondiente a las cuentas nacionales del SEC 2010. Cada una cuenta de las cuentas internacionales tiene su propio saldo, así como otro que se traslada a la cuenta siguiente. Por ejemplo, la cuenta de la

---

<sup>12</sup> En algunos casos, las actividades preliminares en relación con un futuro proyecto de inversión directa, antes de la constitución como sociedad, sirven como prueba suficiente de que se respeta el criterio de la residencia, por lo que queda establecida una cuasisociedad. Así, por ejemplo, las licencias y los gastos jurídicos de un proyecto se indican como si los hubiera realizado una cuasisociedad y formarían parte de los flujos de inversión directa en dicha unidad, en vez de registrarse como ventas de licencias a no residentes o como exportaciones de servicios, respectivamente, al domicilio social.



renta primaria tiene su propio saldo (saldo de rentas primarias) y un saldo acumulado (saldo de bienes, servicios y renta primaria).

En la Tabla 5.1 se ofrece una versión resumida de las cuentas internacionales tal como se presentan en el MBP6, junto con el ejemplo numérico que utiliza el propio Manual del SEC 2010, y a continuación se trata la relación de las cuentas internacionales de la balanza de pagos con las cuentas del resto del mundo del SEC 2010.

**Tabla 5.1 Cuentas internacionales de la balanza de pagos**

Cuentas corrientes	Crédito	Débito	Saldo
Cuenta de bienes y servicios			
Bienes	462	392	70
Servicios	78	107	-29
Bienes y servicios	540	499	41
Cuenta de la renta primaria			
Remuneración de los asalariados	6	2	
Intereses	13	21	
Rentas distribuidas de las sociedades	36	17	
Beneficios reinvertidos	14	0	
Renta primaria	69	40	29
Bienes, servicios y renta primaria	609	539	70
Cuenta de la renta secundaria			
Impuestos sobre la renta y el patrimonio	1	0	
Primas netas de seguro no vida	2	11	
Indemnizaciones de seguro no vida	12	3	
Transferencias internacionales corrientes	1	31	
Transferencias corrientes diversas	1	10	
Renta secundaria	17	55	-38
Balanza por cuenta corriente			32
Cuenta de capital			
Adquisiciones/cesiones de activos no producidos	0		
Transferencias de capital	1	-4	
Balanza por cuenta de capital			-3
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación			29
Cuenta financiera (por categoría funcional)	Var. activos	Var. pasivos	Saldo
Inversiones directas	-4	8	
Inversiones de cartera	17	7	
Derivados financieros, etc.	3	0	
Otras inversiones	42	22	
Activos de reserva	8	-	
Total de variaciones de activos y pasivos	66	37	
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación (cuenta financiera)			29
Errores y omisiones netos			0

### Cuenta de bienes y servicios

Esta cuenta se corresponde con la cuenta de intercambios exteriores de bienes y servicios del SEC 2010.

Tanto para el MBP6 como para el SEC 2010, las estadísticas sobre comercio internacional de mercancías son la principal fuente de datos sobre los bienes. Las normas internacionales se recogen en las *Estadísticas de Comercio Internacional de Mercancías: Conceptos y Definiciones Rev. 2* (ECIM) de la ONU<sup>13</sup>. El MBP6 señala algunas posibles fuentes de discrepancia entre el valor de los bienes registrado en las estadísticas de comercio de mercancías y en la balanza de pagos. También recomienda una tabla de conciliación para ayudar a los usuarios a entender

<sup>13</sup> En general, tanto las ECIM como las estadísticas de la balanza de pagos y las cuentas nacionales excluyen el comercio en tránsito de los bienes atraviesan un país en su camino hacia su destino final.

dichas diferencias. Una de las fuentes importantes de discrepancia es que las normas relativas a las ECIM utilizan un tipo de valoración cif para las importaciones, mientras que la balanza de pagos utiliza una valoración uniforme fob para las exportaciones y para las importaciones<sup>14</sup>. Por consiguiente, es preciso excluir los costes de flete y seguro en los que se haya incurrido entre las aduanas del exportador y las del importador. Dado que existen variaciones entre la valoración de tipo fob y los acuerdos contractuales reales, algunos costes de flete y seguro deben ser reasignados.

Además, las ECIM siguen la secuencia temporal del tratamiento aduanero para su registro, mientras la balanza de pagos utiliza como criterio el cambio de propiedad. En general, dicha secuencia temporal suele ser una aproximación aceptable, pero en determinados casos necesita ajustes, como los bienes en consignación<sup>15</sup>.

En el MBP6 se indica el volumen de las reexportaciones por separado. Las reexportaciones son bienes extranjeros (bienes producidos en otras economías y previamente importados con un cambio de la propiedad económica) exportados sin una transformación sustancial del estado en que habían sido previamente importados. Como los bienes reexportados no se producen en la economía en cuestión, guardan menos vínculos con la economía que otras exportaciones. Las economías que son grandes puntos de transbordo e implantación de mayoristas suelen presentar valores de reexportación muy elevados. Las reexportaciones aumentan las cifras de las importaciones y exportaciones, y cuando la reexportación es significativa, las proporciones de importaciones y exportaciones respecto a los agregados económicos también aumentan. Por tanto, es útil disponer de esta magnitud por separado. Por su parte, los bienes que se han importado y que están a la espera de ser reexportados se registran en las existencias de la economía residente propietaria.

En la balanza de pagos se ofrecen detalles sobre los doce componentes estándar de los servicios: servicios de manufactura en relación con insumos físicos que son propiedad de otros; servicios de mantenimiento y reparación; transporte; viajes; construcción; servicios de seguros y pensiones; servicios financieros; cargos por el uso de propiedad intelectual; telecomunicaciones, informática y servicios de información; otros servicios empresariales; servicios personales, culturales y recreativos, y bienes y servicios de las Administraciones públicas.

Tres de dichos componentes tienen como base a los agentes (es decir, están relacionados con el comprador o el proveedor, en vez de con el producto mismo):

- Los viajes cubren todos los bienes o servicios adquiridos por los no residentes durante visitas, ya sean para su propio uso o para cederlos. Los viajes incluyen bienes, transporte local, alojamiento, comidas y otros servicios.
- La construcción abarca el valor total del producto entregado por el contratista, incluidos todos los materiales obtenidos localmente y, por tanto, no registrados en importaciones y exportaciones de bienes.
- Los bienes y servicios de las Administraciones públicas abarcan toda una serie de elementos que no pueden ser asignados a partidas más específicas.

---

<sup>14</sup> En la balanza de pagos, este tratamiento unificado fob permite una valoración coherente entre el exportador y el importador y ofrece una base coherente de medición en circunstancias en que las partes pueden tener una amplia gama de acuerdos contractuales distintos, desde salida de fábrica en un extremo (en que el importador es responsable de organizar todo el transporte y los seguros) hasta entregado con aranceles pagados» en el otro (en que el exportador se encarga de todo el transporte, los seguros, así como de los derechos arancelarios).

<sup>15</sup> En el caso de los bienes enviados al extranjero para su transformación, sin que se produzca modificación de la propiedad, los valores de los movimientos de bienes se incluyen en las ECIM, pero los cambios en la propiedad constituyen el principal modo de presentación en la balanza de pagos y, por tanto, en esta solo se indicarán los gastos relativos a “servicios de manufactura en insumos físicos que son propiedad de otros”.

Los demás componentes de los servicios se basan en el producto y se elaboran a partir del Manual de Estadísticas del Comercio Internacional de Servicios (MECIS) de la ONU, Eurostat, la OCDE, el FMI y la Organización Mundial del Comercio (OMC), armonizado con las cuentas internacionales.

#### Cuenta de bienes y servicios. Casos singulares

Para concluir el tratamiento de la cuenta de bienes y servicios de la balanza de pagos, se deben tratar los tres casos singulares siguientes:

- **Bienes destinados a la transformación.** En el tratamiento de los bienes enviados al extranjero para su transformación sin cambio de propiedad, el SEC 20210, como el SCN 2008 y el MBP6, no imputa un cambio de propiedad, sino que se registra una importación del servicio de transformación<sup>16</sup>. En sentido opuesto, ello constituiría una exportación del servicio para el país en que tiene lugar la transformación. Este tipo de registro es coherente con los registros institucionales y con las transacciones financieras conexas, pero, sin embargo, es una fuente de incoherencia con las ECIM. En las ECIM se continúa indicando el valor bruto de las exportaciones destinadas a transformación y de los bienes transformados importados que vuelven al país. Con el fin de evitar esta incoherencia, el valor de los bienes exportados puede registrarse junto con el de los bienes importados en forma de partidas suplementarias, con unos valores que son los registrados en las ECIM. De esta forma, se hace posible calcular el servicio de transformación neto como el valor de los bienes transformados exportados menos el valor de los bienes sin transformar que se importan. Este es el servicio que se registra en las cuentas nacionales. Por tanto, en el caso de un país cuyos bienes se transformen en el extranjero, las exportaciones se presentarán junto a los bienes transformados importados, como elementos suplementarios en la cuenta exterior de bienes y servicios. De esta forma se podrán conciliar las anotaciones de las ECIM con la cifra de importación neta de servicios que refleja los costes de transformación.

Como se puede ver en la Tabla 5.2, si una empresa del sector alimentario cosecha y transforma verduras para, acto seguido, externalizar la conserva de las verduras a una filial establecida en el extranjero pero que es totalmente de su propiedad, y a continuación recupera las verduras en conserva y las vende, el SEC 2010 solo registra el comercio de servicios, pero no habrá correspondencia con el movimiento de bienes registrados en las ECIM.

**Tabla 5.2 Bienes para transformación como comercio internacional en el SEC 2010**

	Compras	Demanda final		Total
Ventas	Fabricación de alimentos	Gasto de los hogares	Exportaciones	
Alimentos		90	0	90
Importaciones de alimentos en conserva	40			40
Valor añadido	50		PIB (E) =	50
Producción total	90			

<sup>16</sup> Esto es así a diferencia de lo que sucedía en el SEC 95, en el que dichos bienes se indicaban como exportaciones al ser enviados al extranjero y, después, como importaciones a su regreso del extranjero, con un valor superior como resultado de la transformación. Con dicho método, denominado método de registro bruto, se imputaba efectivamente un cambio de propiedad, de modo que las cifras del comercio internacional representaban una estimación del valor de los bienes con que se comercia.

Esto es, el SEC 2010 registra únicamente sobre una base neta de exportaciones menos importaciones. Igual sucede en el caso de la balanza de pagos internacional, si bien el MBP6 recomienda que cuando se sepa que las importaciones y las exportaciones de las ECIM reflejan una situación en que no existe cambio de propiedad, las dos se registren de forma paralela en las cifras de la balanza de pagos, de modo que el elemento de servicios pueda ser inmediatamente calculado. Por tanto, respecto a la industria alimentaria, las verduras enviadas al extranjero para su conserva se indicarían como una exportación y las verduras en conserva reimportadas se indicarían como una importación de mayor valor. Dichas cifras pueden confrontarse en las estadísticas de las cuentas internacionales como partidas suplementarias, registrando las exportaciones como importaciones negativas, permitiendo obtener así una importación neta de servicios de conserva, como se aprecia en la Tabla 5.3

**Tabla 5.3 Registro de la transformación en el MBP6**

Cuentas corrientes	Crédito	Débito	Saldo
Cuenta de bienes y servicios			– 40
Servicios (componentes estándar)			
Servicios de manufactura en insumos físicos que son propiedad de otros		40	– 40
Partidas suplementarias			
Bienes para transformación en el extranjero	50	90	– 40

- **Servicios de compraventa.** La compraventa se define como la adquisición de bienes por parte de un residente a un no residente, combinada con la reventa de dichos bienes a otro no residente<sup>17</sup>, sin que los bienes estén presentes en el país de residencia del intermediario. La compraventa tiene lugar con operaciones con bienes sin que sea necesaria la posesión física de los mismos por el intermediario para que se realice el proceso. Los acuerdos de compraventa se utilizan para la venta al por mayor y al por menor, tanto en el comercio de mercancías como para la gestión y la financiación de procesos globales de fabricación. Por ejemplo, una empresa puede contratar el montaje de un bien con uno o más contratistas, de modo que dicha empresa adquiera los bienes y los revenda sin pasar por el territorio del propietario<sup>18</sup>.

<sup>17</sup> Si un comerciante revende bienes a un residente de su misma economía no entraríamos dentro de la definición de compraventa y la compra de bienes se mostraría como importaciones de mercancías en general a la economía en dicho caso. Si la entidad que adquirió los bienes de un comerciante en la misma economía los vende ulteriormente a un residente de otra economía, independientemente de que los bienes hayan entrado en la economía del comerciante, las ventas de bienes se registran como exportaciones de mercancías en general desde la economía del comerciante.

<sup>18</sup> La venta al por mayor, la venta al por menor, el comercio de mercancías y la gestión de la fabricación pueden llevarse a cabo también según acuerdos en que los bienes estén presentes en la economía del propietario, en cuyo caso quedan registrados como mercancías en general, en vez de como compraventa. En los casos en que los bienes no pasen por la economía del propietario, pero sí se modifique la forma física de los bienes porque se transforman en otra economía, las operaciones internacionales se registran como mercancías en general, en vez de como compraventa y los gastos de transformación se registran como un servicio de transformación pagado por el propietario.

- Si como resultado de los servicios de fabricación realizados por otras entidades, la apariencia física de los bienes sufre modificaciones durante el período de posesión de los bienes, las operaciones con los bienes se registran como “mercancías en general” en vez de como compraventa.
- Ahora bien, en aquellos casos en que no se modifica la apariencia de los bienes, estos se registran como compraventa y el precio de venta refleja costes de fabricación menores, así como los márgenes de venta al por mayor. En los casos en que el comerciante es el organizador de un proceso de fabricación global, el precio de venta puede integrar también elementos como la planificación, la gestión, las patentes y demás conocimientos técnicos, la comercialización y la financiación. Estas contribuciones no físicas pueden ser de gran importancia en relación con el valor de los materiales y el montaje, especialmente en el caso de bienes de alta tecnología.

Como cualquier otro bien, los bienes en compraventa se registran en las cuentas del propietario. Sin embargo, los bienes se desglosan específicamente en las estadísticas de las cuentas internacionales de la economía del comerciante porque son interesantes por sí mismos y porque no están cubiertos por el sistema aduanero de dicha economía. El tratamiento de la compraventa es el siguiente:

- La adquisición de bienes por los comerciantes se indica en los bienes como una exportación negativa de la economía del comerciante.
- La venta de bienes se indica como bienes vendidos con arreglo a la compraventa como una exportación positiva de la economía del comerciante.
- La diferencia entre ventas y compras de bienes en el marco de la compraventa se indica como la partida “exportación neta de bienes en compraventa”. En esta partida se incluyen los márgenes de los comerciantes, las ganancias y pérdidas de posesión y las variaciones en las existencias de bienes en compraventa. Como resultado de pérdidas o aumentos de las existencias, las exportaciones netas de bienes en compraventa pueden ser negativas en algunos casos.
- Las anotaciones relativas a la compraventa pueden valorarse al precio de las operaciones acordado por las partes, no fob.

Las partidas de compraventa aparecen solamente como exportaciones en las cuentas de la economía del territorio del comerciante. En las economías exportadoras e importadoras correspondientes, las ventas figuran como exportación a los comerciantes y las compras de importación a los comerciantes están incluidas en las mercancías en general.

- Importaciones y exportaciones de servicios intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)<sup>19</sup>. Los intereses reales por préstamos pagados y recibidos incluyen un elemento de renta y un pago por el servicio. Las entidades de crédito funcionan ofreciendo a sus depositantes unos tipos de interés que son inferiores a los tipos que aplican a sus prestatarios. Los márgenes de interés resultantes son utilizados por las instituciones financieras para cubrir sus gastos y para disponer de un excedente de explotación. Los márgenes de interés suponen una alternativa en vez de facturar los servicios financieros explícitamente a los clientes. El SEC 2010 prevé la imputación de un importe por el servicio por el SIFMI.

---

<sup>19</sup> Debe recordarse que los SIFMI comprenden las tarifas implícitas pagadas por el prestamista y el prestatario de las instituciones financieras y que se refiere a préstamos y depósitos concedidos por (o depositados en) instituciones financieras únicamente (en concreto, por los subsectores Banco central, Sociedades de depósitos, excepto el banco central y Otros intermediarios financieros, excepto las empresas de seguro y los fondos de pensiones), ya sean estas residentes o no residentes. Además, los SIFMI solo se calculan en relación con los sectores institucionales usuarios no bancarios.

Las instituciones financieras que facturan implícitamente los SIFMI no son necesariamente residentes, ni precisan que los clientes de estas sean residentes. Por consiguiente, las importaciones y exportaciones de este tipo de servicio financiero son posibles.

Para determinar las importaciones y exportaciones de SIFMI, se utiliza como tipo de referencia el tipo interbancario medio ponderado por los niveles de stocks de las rúbricas “Préstamos entre intermediarios financieros (IF) residentes por una parte y los IF no residentes por otra” y “Depósitos entre IF residentes por una parte y los IF no residentes por otra” que figuran en el balance de los IF. De esa manera, el tipo de referencia externo se calcula como la relación entre los intereses sobre préstamos más los intereses sobre depósitos entre IF residentes y no residentes, por el stock de préstamos más el stock de depósitos entre IF residentes y no residentes.

Se recomienda calcular varios tipos de referencia externos para distintas divisas o grupos de divisas, si se dispone de datos para cada divisa o grupos de divisas en las categorías siguientes, y siempre que ello sirviera para mejorar las estimaciones de forma significativa:

- Préstamos y depósitos de IF no residentes en relación con cada sector usuario.
- Préstamos y depósitos de IF residentes en relación con los usuarios no residentes.

En las importaciones de SIFMI, los IF no residentes conceden préstamos a residentes y reciben depósitos de residentes. Las importaciones de SIFMI para préstamos se calculan como intereses a cobrar por IF no residentes menos (stocks de préstamos multiplicados por el tipo de referencia externo). Las importaciones de SIFMI para depósitos se calculan como (stocks de depósitos multiplicados por el tipo de referencia externo) menos los intereses a pagar por IF no residentes. Como se ha indicado, se recomienda utilizar varios tipos de referencia externos por cada divisa o grupos de divisas.

Las exportaciones de SIFMI se calculan utilizando el tipo de referencia interbancario externo, para los préstamos concedidos a no residentes (excluidos los IF), como intereses a cobrar menos (stock de préstamos multiplicado por el tipo de referencia externo). Las exportaciones de SIFMI sobre los depósitos de no residentes (excluidos los IF) se calculan como (stocks de depósitos multiplicados por el tipo de referencia externo) menos intereses a pagar. Cuando se utilizan varios tipos de referencia para distintas divisas o grupos de divisas, los préstamos y depósitos se desglosan tanto por sectores institucionales usuarios como por divisas (o grupos de divisas) en que estén expresados.

#### Cuenta de la renta primaria

Al igual que en el SEC 2010, en la balanza de pagos, las anotaciones de la cuenta de la renta primaria incluyen la remuneración de los asalariados y las rentas de la propiedad.

El pago de impuestos sobre la producción por parte de los residentes y la percepción de subvenciones de las Administraciones públicas nacionales por los residentes se registran en la cuenta de explotación, una cuenta que no forma parte de la balanza de pagos. En la cuenta de renta primaria de la balanza de pagos se registran los pagos de impuestos sobre la producción a pagar por un residente a otra Administración pública, así como las subvenciones a percibir por un residente de otra Administración pública. Las anotaciones correspondientes en el caso de la Administración pública nacional se indican en la cuenta de asignación de la renta primaria, y en el caso de las Administraciones públicas extranjeras en la columna del resto del mundo de dicha cuenta y en la cuenta de la renta primaria de la balanza de pagos.

Las rentas de la tierra pueden darse en situaciones transfronterizas, pero es algo excepcional, ya que se supone que todos los terrenos son propiedad de residentes, incluso creando, en caso necesario, una unidad residente ficticia. Si dichas unidades residentes ficticias son propiedad de no residentes, entonces los ingresos percibidos por dichas unidades se clasifican como renta de

inversión directa y no como rentas de la tierra<sup>20</sup>. Es habitual el uso del término rentas de inversión en las cuentas internacionales con el significado de rentas de la propiedad excluidas las rentas de la tierra. Las rentas de inversión reflejan la renta derivada de la propiedad de activos financieros y la desagregación de rentas de inversión corresponde a la de los activos y pasivos financieros, lo que permite el cálculo de tasas de rendimiento.

Por lo que se refiere a la inversión directa, se supone que una parte de los beneficios reinvertidos de la empresa se distribuye a los inversores directos en forma de rentas de inversión. Esta parte corresponde a la participación del inversor directo en la empresa. Los beneficios no distribuidos a los inversores son iguales al excedente neto de explotación de la empresa, más toda la renta de la propiedad obtenida, menos toda la renta de la propiedad a pagar (antes de calcular los beneficios reinvertidos), más las transferencias corrientes a recibir, menos las transferencias corrientes a pagar, menos la partida de ajuste de la variación en derechos por pensiones. Los beneficios reinvertidos devengados por toda filial directa se incluyen en la renta de la propiedad a recibir por la empresa de inversión directa.

Los beneficios reinvertidos pueden ser negativos en algunos casos, como cuando la empresa registra una pérdida, cuando los dividendos se distribuyen a partir de las ganancias de posesión, o en un trimestre en que se paga el dividendo anual. De igual manera que los beneficios positivos reinvertidos se tratan como una inyección de capital en la empresa de inversión directa por parte del inversor directo, los beneficios negativos reinvertidos se tratan como retirada de fondos propios.

En el caso de una empresa de inversión directa poseída en su totalidad por un no residente, los beneficios reinvertidos son iguales a los beneficios no distribuidos, y el balance de las rentas primarias de la empresa es cero.

#### Cuenta de la renta secundaria

La cuenta de la renta secundaria de la balanza de pagos muestra las transferencias corrientes entre residentes y no residentes. La serie de anotaciones de transferencias corrientes corresponde exactamente a las de la cuenta de distribución secundaria de la renta del SEC 2010. Algunas de estas anotaciones son especialmente importantes en las cuentas internacionales, especialmente la cooperación internacional corriente y las remesas enviadas a sus países de origen por las personas que trabajan en el extranjero.

Las transferencias transfronterizas personales son transferencias de hogar a hogar y son interesantes porque constituyen una fuente importante de financiación internacional para algunos países de los que es originario un gran número de trabajadores que llevan mucho tiempo viviendo en el extranjero. Las transferencias personales incluyen remesas de trabajadores que llevan mucho tiempo viviendo en el extranjero, es decir, aquellos que cambian su economía de residencia.

En el caso de otros trabajadores, como los fronterizos y los de temporada, su economía de residencia no cambia respecto a su economía de origen. En lugar de transferencias, las operaciones internacionales de dichos trabajadores incluyen la remuneración de los asalariados, los impuestos y los gastos de viaje. En la balanza de pagos, una presentación suplementaria de las remesas personales reúne las transferencias personales con estas partidas afines. Las remesas personales incluyen transferencias personales, remuneración de los asalariados menos impuestos y viajes, y transferencias de capital entre los hogares.

#### Cuenta de capital y capacidad o necesidad de financiación

---

<sup>20</sup> Un ejemplo en el que las rentas de la tierra se registran en las cuentas internacionales son los derechos de pesca a corto plazo en aguas territoriales concedidos a flotas de pesca extranjeras.



En el marco del MBP6, los elementos de la cuenta de capital sujetos a operaciones internacionales son más restringidos que los que abarcan los sectores nacionales del SEC 2010. Las anotaciones en la cuenta de capital cubren solamente adquisiciones y cesiones de activos no financieros no producidos y transferencias de capital. No existen operaciones registradas como formación de capital de activos producidos, porque el uso final de exportaciones e importaciones de bienes no es conocido en el momento del registro. Tampoco están incluidas las adquisiciones y las cesiones de terrenos.

La capacidad o la necesidad de financiación constituye el saldo contable de la suma de las cuentas corriente y de capital y la cuenta financiera. Abarca todos los instrumentos utilizados para ofrecer o adquirir financiación, no solamente para el préstamo o el empréstito. Teóricamente la capacidad o la necesidad de financiación del MBP6 tiene el mismo valor que la partida de las cuentas nacionales para el total de la economía, y el mismo que la partida de las cuentas nacionales para el resto del mundo, pero con el signo opuesto.

#### Cuenta financiera y posición de inversión internacional (PPI)

La cuenta financiera de la balanza de pagos y la PII del balance revisten especial importancia puesto que permiten comprender la financiación internacional y la liquidez y vulnerabilidad internacionales. En comparación con la clasificación de los instrumentos financieros utilizados en el SEC 2010, la clasificación de los instrumentos financieros en la balanza de pagos se basa en categorías funcionales con datos adicionales sobre los instrumentos y los sectores institucionales.

Las categorías funcionales de los instrumentos financieros que sigue el MBP6 transmiten información sobre la motivación y la relación entre las partes, que son de especial interés para el análisis económico internacional. Los datos por categoría funcional se subdividen por instrumento y por sector institucional, lo que permite relacionarlos con el SEC 2010 correspondiente y con las partidas estadísticas monetarias y financieras. La clasificación del sector institucional en el MBP6 es la misma que en el SEC 2010, aunque a menudo está abreviada (a cinco sectores en los componentes estándar). Además, se utiliza un subsector suplementario para las autoridades monetarias: un subsector funcional vinculado a los activos de reserva. Este subsector abarca el banco central y todos los componentes de las Administraciones públicas o instituciones financieras distintos del banco central que poseen activos de reserva, por lo que es importante para países en los que el banco central no posee algunas de las reservas o todas ellas.

Los principales vínculos entre las categorías de instrumentos financieros de las cuentas nacionales SEC 2010 y las categorías funcionales de las cuentas internacionales MBP6 se muestran en el Anexo.

#### Balances

La PII es la parte de los balances que abarcan las cuentas internacionales. Esta terminología pone de relieve los componentes específicos del balance nacional que están incluidos: solamente activos y pasivos financieros.

- En el caso de un bien inmueble propiedad directa de una unidad no residente en un país, se considera como propietaria del bien inmueble a una unidad residente ficticia (que a su vez es propiedad de la unidad no residente en forma de activo financiero).
- En el caso de los derechos financieros, el elemento transfronterizo surge cuando una parte es residente y la otra parte es no residente.
- El lingote de oro es un activo que no tiene un pasivo como contrapartida, pero se incluye en la PII cuando se posee como activo de reserva, debido a su papel en los pagos internacionales. No obstante, los activos no financieros están excluidos, ya que no tienen un pasivo de contrapartida ni carácter internacional.

El saldo contable de la PII es la PII neta. La PII neta más los activos no financieros del balance nacional equivalen al patrimonio nacional neto.

Las rentas de inversión y la PII utilizan las mismas grandes categorías, con el fin de poder calcular tasas de rendimiento medias. Estas tasas pueden compararse de un período a otro y para diferentes instrumentos y vencimientos. Por ejemplo, pueden analizarse las tendencias respecto al rendimiento de la inversión directa, o el rendimiento puede compararse con otros instrumentos.

#### **4.3. Cuenta de bienes y servicios<sup>21</sup>.**

La cuenta de bienes y servicios tiene por objeto mostrar, por grupos de productos y para el total de la economía, el origen y el destino de los productos. En sentido estricto, la cuenta de bienes y servicios no forma parte de la sucesión de cuentas, ya que no ofrece un saldo que pase a la siguiente cuenta, sino que es una identidad subyacente entre el origen y el destino de los productos en la economía. En concreto, representa, a nivel agregado, la correspondencia entre el origen y el destino de los productos en las filas de las tablas de origen y destino.

Por lo tanto, la cuenta de bienes y servicios presentan los recursos (producción e importaciones) y los empleos (consumos intermedios, consumo final, formación bruta de capital fijo, variaciones de las existencias, adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos y exportaciones) de bienes y servicios. Esta información se ofrece por grupos de productos y para el total de la economía.

Dado que la producción se valora a precios básicos y los empleos se valoran a precios de adquisición, los recursos deberán incluir los impuestos sobre los productos (netos de subvenciones).

Como singularidad adicional de esta cuenta, cabe señalar que los empleos se registran en el lado derecho de la cuenta de bienes y servicios y los recursos en el izquierdo, es decir, en el lado opuesto al que se utiliza en las cuentas corrientes de los sectores institucionales, ya que los flujos de productos son la contrapartida de los flujos monetarios.

Por definición, la cuenta de bienes y servicios está equilibrada y, por consiguiente, no tiene saldo contable.

#### **4.4. Cuentas económicas integradas<sup>22</sup>.**

Las cuentas económicas integradas dan una visión sintética de las cuentas de una economía, a saber, de las cuentas corrientes, las cuentas de acumulación y los balances.

Cada una de las cuentas económicas integradas reúne, en una misma tabla, las cuentas de todos los sectores institucionales, del total de la economía y del resto del mundo y se equilibran todos los flujos y todos los activos y pasivos. Además, estas cuentas permiten una lectura directa de los agregados.

En la tabla de las cuentas económicas integradas, los empleos, los activos y las variaciones de los activos se registran en la parte izquierda y los recursos, los pasivos y las variaciones de los pasivos y del patrimonio neto en la parte derecha.

Dada la elevada información que contiene, para que las tablas sean legibles y, al mismo tiempo, sirvan para describir el proceso económico en su conjunto, se utilizan los niveles de agregación más altos compatibles con la comprensión de la estructura del sistema.

- Las columnas de la tabla representan los sectores institucionales, es decir, las sociedades no financieras, las instituciones financieras, las administraciones públicas, las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares y los hogares. Existe, asimismo, una

<sup>21</sup> En el anexo se encuentra el detalle de las cuentas, con el ejemplo que ofrece el propio Manual del SEC 2010.

<sup>22</sup> En el anexo se encuentra el detalle de las cuentas, con el ejemplo que ofrece el propio Manual del SEC 2010.

columna para el total de la economía, otra para el resto del mundo y una última columna que permite equilibrar los empleos y los recursos de bienes y servicios.

- Las filas de la tabla representan las diferentes categorías de operaciones y de activos y pasivos, los saldos contables y determinados agregados.

#### 4.5. Principales agregados<sup>23</sup>.

Los agregados son indicadores que sintetizan el resultado de la actividad del total de la economía y constituyen las magnitudes esenciales para realizar análisis macroeconómicos y comparaciones en el tiempo y el espacio.

##### 4.5.1. Productor interior bruto a precios de mercado (PIB)

El PIB a precios de mercado es el resultado final de la actividad productiva de las unidades de producción residentes. Se trata de uno de los agregados clave del SEC 2010 y es un indicador de la actividad económica total en un territorio económico, cuyo objetivo es que la producción responda a la demanda final de la economía. Puede calcularse conforme a tres métodos o aproximaciones distintas:

- Por el método de la producción: el PIB es igual a la suma de los valores añadidos brutos de los diversos sectores institucionales o de las diferentes ramas de actividad, más los impuestos sobre los productos y menos las subvenciones a los productos (que no se asignan a los sectores y a las ramas de actividad). En términos contables, es igual al saldo de la cuenta de producción del total de la economía.
- Desde el enfoque del gasto, el PIB es igual a la suma de los empleos finales de bienes y servicios de las unidades institucionales residentes (consumo final y formación bruta de capital), más las exportaciones y menos las importaciones de bienes y servicios.
- Por el método de la renta: el PIB es igual a la suma de los empleos de la cuenta de explotación del total de la economía (remuneración de los asalariados, impuestos menos subvenciones a la producción y las importaciones, excedente de explotación bruto y renta mixta bruta del total de la economía).

Estos tres enfoques para medir el PIB también reflejan las distintas formas de analizar el PIB en términos de componentes. Así:

- El valor añadido puede desagregarse por sector institucional, y por tipo de actividad o rama de actividad que contribuye al total, por ejemplo, la agricultura, el sector manufacturero, la construcción, los servicios, etc.
- Los gastos finales pueden desglosarse por tipo de gasto: gasto de los hogares, gastos finales de las ISFLSH, gastos finales de las administraciones públicas, variación de las existencias, formación de capital fijo y exportaciones, menos coste de las importaciones.
- El total de las rentas obtenidas puede desagregarse por tipo de renta: remuneración de los asalariados y excedente de explotación.

Para obtener la mejor estimación del PIB, una práctica adecuada consiste en introducir los elementos de esos tres enfoques en un marco de origen y destino, lo cual permite conciliar las estimaciones del valor añadido y de la renta por rama de actividad, así como equilibrar la oferta y la demanda por productos. Este enfoque integrado garantiza la coherencia entre los componentes del PIB, y permite obtener una mejor estimación del nivel del PIB que con solamente uno de los tres enfoques.

---

<sup>23</sup> En el anexo se encuentra el detalle de las rúbricas de los balances, con el ejemplo que ofrece el propio Manual del SEC 2010.

Al igual que sucede con todos los agregados y magnitudes, si al PIB se le resta el consumo de capital fijo, se obtiene su magnitud neta, en este caso el producto interior neto a precios de mercado (PIN).

#### 4.5.2. Excedente bruto de explotación

El excedente bruto de explotación del total de la economía es la suma de los excedentes brutos de explotación de las diversas ramas de actividad o de los diferentes sectores institucionales. Contablemente, se trata de la parte principal del saldo de la cuenta de explotación.

Claro está, si al excedente bruto de explotación se le resta el consumo de capital fijo, se obtiene el excedente neto de explotación.

#### 4.5.3. Renta mixta del total de la economía

La renta mixta bruta del total de la economía es igual a la renta mixta bruta del sector hogares. Contablemente, se trata de parte del saldo de la cuenta de explotación (en la parte que no corresponde al excedente bruto de explotación).

#### 4.5.4. Renta empresarial del total de la economía

La renta empresarial bruta del total de la economía es la suma de las rentas empresariales brutas de los diversos sectores institucionales.

La renta empresarial se calcula a partir de la cuenta de asignación primaria de la renta (en concreto, de la subcuenta cuenta de la renta empresarial) y se corresponde con el excedente de explotación (o la renta mixta) más las rentas de la propiedad a cobrar en relación con los activos financieros y no financieros pertenecientes a la empresa menos los intereses de las deudas a pagar por la empresa, otras rentas de inversiones a pagar, las rentas de la tierra y otros recursos naturales no producidos a pagar por la empresa<sup>24</sup>.

#### 4.5.5. Renta nacional a precios de mercado

La renta nacional bruta a precios de mercado representa la renta primaria total a cobrar por las unidades institucionales residentes, esto es: la remuneración de los asalariados, los impuestos menos subvenciones a la producción y las importaciones, las rentas de la propiedad (en términos netos, como la diferencia entre las rentas a cobrar y a pagar), el excedente de explotación bruto y renta mixta bruta. Contablemente se trata del saldo de la cuenta de asignación primaria de la renta.

La renta nacional bruta a precios de mercado es igual al PIB menos las rentas primarias a pagar por las unidades institucionales residentes a unidades institucionales no residentes, más las rentas primarias del resto del mundo a cobrar por las unidades institucionales residentes.

La renta nacional no es un concepto de producción sino un concepto de renta. Este concepto resulta más significativo si se expresa en términos netos, es decir, después de deducir el consumo de capital fijo.

#### 4.5.6. Renta nacional disponible

La renta nacional disponible bruta es la suma de las rentas disponibles brutas de los sectores institucionales. Contablemente, la renta nacional disponible bruta es el saldo de la cuenta de distribución secundaria de la renta.

La renta nacional disponible bruta es igual a la renta nacional bruta a precios de mercado, menos las transferencias corrientes (impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc., cotizaciones sociales, prestaciones sociales y otras transferencias corrientes) a pagar a unidades

---

<sup>24</sup> Las rentas de la propiedad a pagar en forma de dividendos, las rentas retiradas de las cuasisociedades o los beneficios reinvertidos de las inversiones directas del exterior no se deducen de la renta empresarial.

no residentes, más las transferencias corrientes del resto del mundo a cobrar por las unidades residentes.

#### 4.5.7. Ahorro

Este agregado mide la parte de la renta nacional disponible que no se utiliza en gastos de consumo final. El ahorro nacional bruto es la suma de los ahorros brutos de los diversos sectores institucionales.

El ahorro supone el saldo final de las cuentas corrientes y da paso a las cuentas de acumulación. El ahorro se traslada a la cuenta de capital, como fuente de financiación de la formación de capital

Contablemente, se trata del saldo de la cuenta de utilización de la renta disponible.

#### 4.5.8. Saldo de las operaciones corrientes con el exterior

El saldo de la cuenta exterior de rentas primarias y transferencias corrientes representa el superávit (si es negativo) o el déficit (si es positivo) del total de la economía en sus operaciones corrientes (intercambios de bienes y servicios, rentas primarias y transferencias corrientes) con el resto del mundo.

Contablemente, el saldo de las operaciones corrientes con el exterior se obtiene de la cuenta de utilización de la renta disponible.

#### 4.5.9. Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación del total de la economía

La capacidad (+) o necesidad (-) de financiación del total de la economía es la suma de las capacidades o necesidades de financiación de los sectores institucionales.

Representa los recursos netos que el total de la economía pone a disposición del resto del mundo (si es positiva) o que recibe del resto del mundo (si es negativa). La capacidad (+) o la necesidad (-) de financiación del total de la economía es igual, pero de signo opuesto, a la necesidad (-) o capacidad (+) de financiación del resto del mundo.

Contablemente, se trata del saldo de la cuenta de capital, así como del saldo de la cuenta financiera.

#### 4.5.10. Patrimonio neto del total de la economía

El patrimonio neto del total de la economía es la suma de los patrimonios netos de los sectores institucionales.

Este agregado, calculado tanto en el balance inicial como en el balance final, representa el valor de los activos no financieros del total de la economía, menos el saldo de los activos financieros y de los pasivos del resto del mundo.

#### 4.5.11. Gastos e ingresos de las Administraciones públicas

Los gastos e ingresos de las Administraciones públicas se definen mediante referencia a una lista de operaciones incluidas en el SEC 2010.

##### *4.5.11.1. Gastos de las Administraciones públicas*

El gasto público incluye las siguientes operaciones del SEC, registradas en los empleos de las cuentas del sector institucional de las Administraciones públicas, con la excepción de D.3, que se registra en los recursos de las cuentas de las Administraciones públicas:

- P.2 Consumos intermedios
- P.5 Formación bruta de capital
- D.1 Remuneración de los asalariados
- D.29 Otros impuestos sobre la producción, a pagar

- D.3 Subvenciones, a pagar
- D.4 Rentas de la propiedad, a pagar
- D.5 Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.
- D.62 Prestaciones sociales distintas de las transferencias sociales en especie
- D.632 Transferencias sociales en especie: producción adquirida en el mercado
- D.7 Otras transferencias corrientes
- D.8 Ajuste por la variación de los derechos por pensiones
- D.9p Transferencias de capital, a pagar
- NP Adquisiciones menos cesiones de activos no producidos

#### 4.5.11.2. Ingresos de las Administraciones públicas

Los ingresos de las Administraciones públicas están incluidos en las siguientes categorías del SEC 2010 y se registran en los recursos de las cuentas de las administraciones públicas, con la excepción de D.39, que se registra en los empleos de las cuentas de las Administraciones públicas:

- P.11 Producción de mercado
- P.12 Producción para uso final propio
- P.131 Pagos para producción no de mercado
- D.2 Impuestos sobre la producción y las importaciones, a cobrar
- D.39 Otras subvenciones a la producción, a cobrar
- D.4 Rentas de la propiedad, a cobrar
- D.5 Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.
- D.61 Cotizaciones sociales netas
- D.7 Otras transferencias corrientes
- D.9r Transferencias de capital, a cobrar

Por definición, la diferencia entre los ingresos de las administraciones públicas y los gastos de las administraciones públicas es la capacidad (+)/necesidad (–) de financiación del sector de las Administraciones públicas, que tradicionalmente se asimila al déficit público o déficit de las Administraciones públicas.

Cabe señalar que, de conformidad con los principios general del SEC 2010, estas operaciones de ingresos y gastos públicos se registran sin consolidar, si bien cuatro operaciones en registran consolidadas entre Administraciones públicas, se trata de D.41 Intereses, D.73 Transferencias corrientes entre administraciones públicas, D.92 Ayudas a la inversión, y D.99 Otras transferencias de capital.

## **Anexo**

Cuenta de intercambios exteriores de bienes y servicios Cuenta de explotación

Cuenta de rentas primarias y de transferencias corrientes con el exterior

Cuenta de variaciones del patrimonio neto debidas al saldo de las operaciones corrientes con el exterior y a las transferencias de capital

Cuenta de adquisiciones de activos no financieros

Cuenta financiera

Cuenta de otras variaciones del volumen de los activos

Cuentas de otras variaciones de los activos

Cuenta de ganancias y pérdidas de posesión neutrales

Cuenta de ganancias y pérdidas de posesión reales

Balance inicial

Variaciones del balance

Balance final

Cuenta 0: Cuenta de bienes y servicios

Cuentas económicas integradas. Cuentas corrientes

Cuentas económicas integradas. Cuentas de acumulación

Cuentas económicas integradas. Balances

Cuenta de bienes y servicios (MBP6)

Cuenta de la renta primaria y cuenta de la renta secundaria (MBP6)

Cuenta de capital (MBP6)

Cuenta financiera (MBP6)

Vínculos entre las categorías funcionales del MBP6 y las categorías de instrumentos financieros del SEC 2010

Posición de inversión internacional (PII)