

Introducción a la Macroeconomía

Balanza de pagos

Clase 6

1. INTRODUCCIÓN DE LA CLASE

Bienvenido a la sexta unidad de la materia Introducción a la Macroeconomía. Hasta ahora, hemos reflexionado sobre la oferta y demanda agregadas. Ahora, ¿te has preguntado alguna vez cómo fluye el dinero entre un país y el resto del mundo? ¿Qué ocurre cuando un país importa más de lo que exporta, o cuando recibe inversiones extranjeras? En esta unidad abordaremos un instrumento fundamental para entender esas dinámicas: la balanza de pagos. Este registro permite conocer todas las transacciones económicas que realiza un país con el exterior, desde el comercio de bienes y servicios, hasta el movimiento de capitales y las transferencias financieras. Comprender cómo se estructura y cómo se interpreta la balanza de pagos nos ayuda a evaluar la salud financiera de una economía en su relación con el mundo.

A lo largo de esta clase analizaremos en detalle los componentes de la balanza de pagos, sus posibles desequilibrios, y cómo se relaciona con otras variables macroeconómicas, como el tipo de cambio, las reservas internacionales o el endeudamiento externo. Este análisis es clave para evaluar la sostenibilidad de una economía, especialmente en contextos como el latinoamericano, donde los flujos de capital, las exportaciones y las remesas cumplen un rol fundamental. Te invito a explorar estos conceptos con una mirada crítica y aplicada, conectando lo aprendido con la realidad económica de nuestro país y de la región.

Clase 6: Balanza de pagos

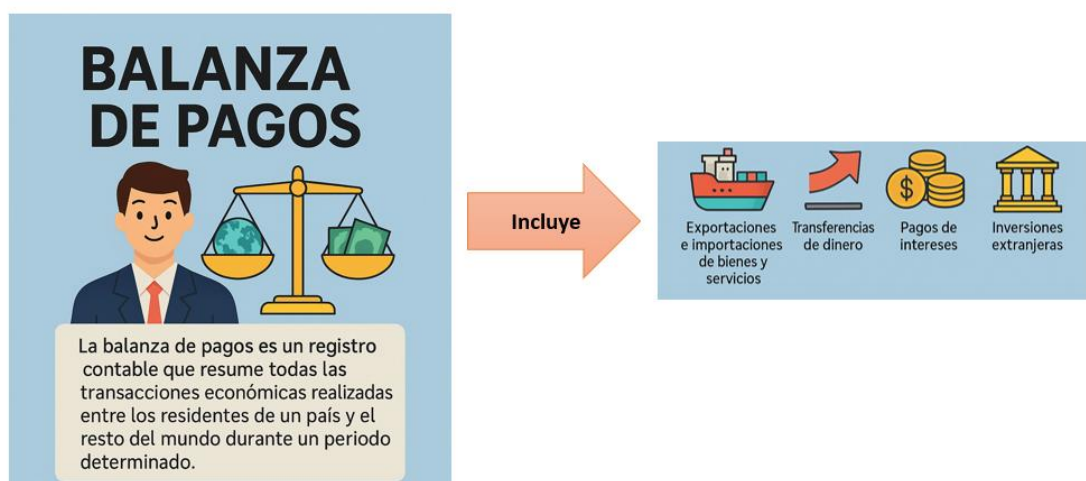
RDA 1: Explicar los conceptos y herramientas fundamentales de la Macroeconomía en el contexto del ciclo económico.

6. Balanza de pagos

Este concepto nos permite observar cómo interactúa un país con el resto del mundo a través del comercio, las inversiones y las transferencias financieras (Mankiw, 2007). Al conocer sus elementos principales, podemos interpretar mejor si una economía está generando ingresos suficientes, si depende de financiamiento externo o si enfrenta desequilibrios que podrían afectar su estabilidad económica. La siguiente infografía te

ayudará a comprender, de forma resumida, qué es la balanza de pagos y por qué es fundamental en el análisis macroeconómico.

Figura 1. *Introducción a la balanza de pagos*



Nota. El gráfico presenta de manera esquemática los principales componentes de la balanza de pagos, destacando su función como registro contable de las transacciones internacionales de un país. Elaboración de la autora.

6.1. Concepto

La balanza de pagos es un registro contable que resume todas las transacciones económicas realizadas entre los residentes de un país y el resto del mundo durante un período determinado, normalmente un año. Estas transacciones incluyen exportaciones e importaciones de bienes y servicios, transferencias de dinero, pagos de intereses, inversiones extranjeras, entre otras (Parkin & Loría, 2015). Para profundizar mejor este concepto, se recomienda revisar las páginas 633-635 del libro referido en la cita anterior.

Para otros autores como Blanchard y Pérez, desde una perspectiva macroeconómica, la balanza de pagos funciona como una radiografía de la relación económica de un país con el exterior. Si un país exporta más de lo que importa, tendrá un superávit; si sucede lo contrario, tendrá un déficit. Este registro es esencial para evaluar la solidez financiera externa de una economía, su grado de apertura al comercio internacional y la estabilidad de su moneda (Blanchard & Pérez, 2017). Para

profundizar mejor este concepto, se recomienda revisar las páginas 246-247 del libro referido en la cita anterior.

Del mismo modo, con el objetivo de tener una vista panorámica del concepto de balanza de pagos, se invita a ver el video denominado “La balanza de pagos”. El video explica de manera clara y didáctica qué es la balanza de pagos y por qué es importante para entender la relación económica de un país con el resto del mundo. A través de ejemplos simples, se describe cómo este registro contable incluye todas las transacciones internacionales, como exportaciones, importaciones, inversiones extranjeras, transferencias y pagos de servicios. También se detallan las principales secciones de la balanza: la cuenta corriente, la cuenta de capital y la cuenta financiera, destacando cómo un déficit o un superávit puede afectar el equilibrio económico. En conjunto, el video ofrece una excelente introducción para comprender cómo se mide la posición externa de una economía y cómo se relaciona con variables como el tipo de cambio y la deuda externa.

Enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=o2dA5uONHIM>

6.2 Estructura de la balanza de pagos

La balanza de pagos se divide en tres cuentas principales, cada una con su propia función. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador (BCE), la balanza de pagos es el estado estadístico que resume las transacciones entre el Ecuador y el resto del mundo durante un período determinado y se compone de: cuenta corriente, cuenta de capital y cuenta financiera (BCE, 2025).

Figura 2. *Componentes de la balanza de pagos*

Componente de la Balanza de Pagos	Definición
Cuenta Corriente	Describe los flujos de bienes y servicios, ingreso primario e ingreso secundario entre residentes y no residentes.
Cuenta de Capital	Muestra las transacciones, entre residentes y no residentes, de créditos y débitos de las transferencias de capital y los activos no financieros no producidos.
Cuenta Financiera	Presenta la adquisición y disposición neta de activos y pasivos financieros.

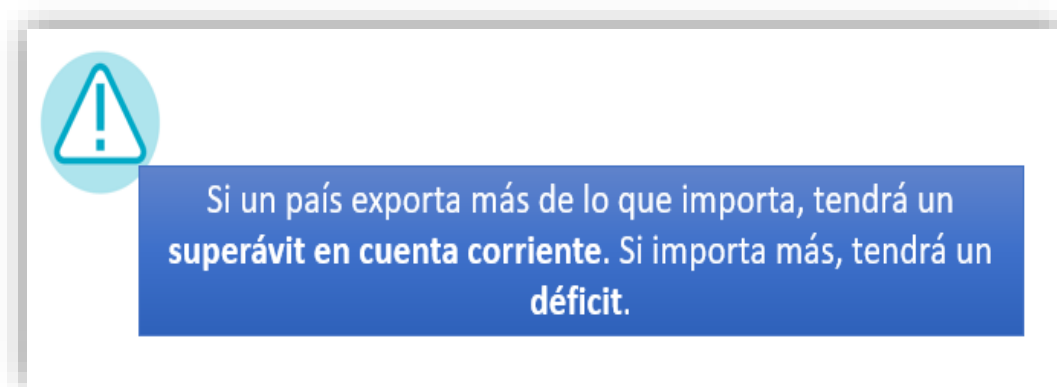
Nota. El esquema muestra las tres cuentas principales que conforman la balanza de pagos —cuenta corriente, cuenta de capital y cuenta financiera— y sus principales elementos. Adaptado de *Balanza de pagos*, por Banco Central del Ecuador (BCE), 2025. Elaboración de la autora.

Ahora vamos a profundizar cada uno de los conceptos revisados.

Cuenta corriente

Es la parte más conocida de la balanza. Aquí se registran las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, los ingresos primarios (como intereses, dividendos o rentas del trabajo) y las transferencias corrientes (por ejemplo, las remesas enviadas desde el exterior) (Parkin & Loría, 2015).

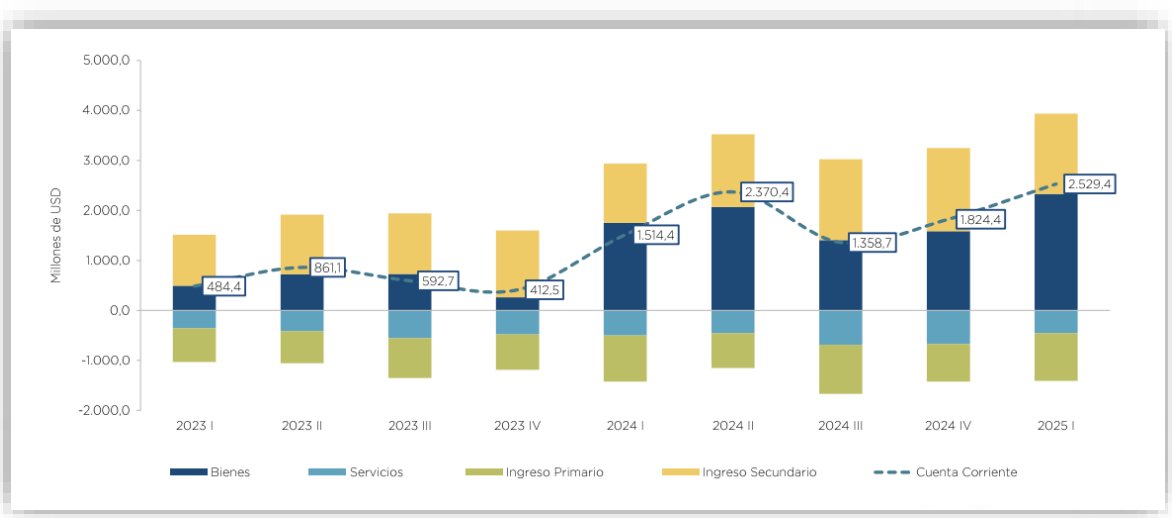
Figura 3. Reflexión sobre la cuenta corriente



Nota. El gráfico representa los principales componentes de la cuenta corriente —bienes, servicios, ingresos primarios y transferencias corrientes—, resaltando su importancia en la medición de los flujos económicos entre un país y el resto del mundo. Elaboración de la autora.

De acuerdo con cifras presentadas por el Banco Central del Ecuador, en el caso de Ecuador, los tres tipos de inversión que conforman la cuenta financiera de la balanza de pagos juegan un papel importante en la relación económica con el resto del mundo. La inversión directa es clave para sectores estratégicos como la minería, la energía y las telecomunicaciones, donde empresas extranjeras han invertido en infraestructura y operación. La inversión de cartera, aunque más limitada en comparación con otras economías, se manifiesta en la compra de bonos soberanos ecuatorianos por parte de inversionistas internacionales. Por su parte, la categoría de “otra inversión” ha sido especialmente relevante para el país, ya que incluye préstamos externos, depósitos bancarios y líneas de crédito, mecanismos a los que Ecuador ha recurrido frecuentemente para financiar su déficit fiscal y sostener su balanza de pagos. Entender estos flujos permite analizar no solo la sostenibilidad externa del país, sino también los riesgos y oportunidades que surgen en su integración con la economía global.

Figura 4. *Evolución de la cuenta corriente (millones de USD, 2023-I – 2025-I)*



Nota. El gráfico muestra la variación trimestral de la cuenta corriente del Ecuador en el período 2023-I a 2025-I, evidenciando déficits y superávits en relación con el comercio exterior, los ingresos primarios y las transferencias. Adaptado de *Balanza de pagos*, por Banco Central del Ecuador (BCE), 2025.

Para revisar los conceptos y cifras relacionados con la balanza de pagos en el Ecuador, se recomienda visitar el portal del Banco Central del Ecuador, relacionado con estadísticas del sector externo: balanza de pagos. Ahí encontrarás el cálculo histórico de la balanza de pagos en el Ecuador, gráficos y definiciones importantes para tomar en cuenta para nuestro país.

Enlace:

https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_BalanzaPagos.html#

Cuenta de capital

Esta cuenta es menos significativa en términos de monto, pero relevante para la contabilidad. Registra transferencias de capital (como condonaciones de deuda) y transacciones con activos no producidos (como patentes o tierras) (Mankiw, 2007).

Cuenta financiera

Incluye todos los flujos de inversión entre países. Se divide en tres tipos principales, que se mencionan en la figura a continuación (Mankiw, 2007).

Figura

5

Principales flujos de inversión entre países



Nota. El gráfico ilustra los tres tipos de inversión que conforman la cuenta financiera de la balanza de pagos —inversión directa, inversión de cartera y otra inversión—, destacando su relevancia para la dinámica económica internacional. Elaboración de la autora.

Así, la estructura de la balanza de pagos permite entender con mayor profundidad cómo se conecta una economía con el resto del mundo. A través de sus tres componentes principales, es posible observar no solo el intercambio de bienes y servicios, sino también el movimiento de capitales y activos financieros. Esta visión integral permite a los analistas y responsables de política económica identificar fortalezas, riesgos y tendencias clave en la dinámica externa de un país.

En el caso ecuatoriano, este análisis es especialmente relevante. Los datos del Banco Central muestran cómo distintas formas de inversión y transferencias afectan directamente la sostenibilidad de la balanza de pagos. Mientras que la cuenta corriente refleja el comportamiento del comercio exterior y las remesas, la cuenta financiera da cuenta de la dependencia del país respecto al financiamiento externo. Comprender estas relaciones resulta crucial para diseñar políticas que fortalezcan la estabilidad económica, reduzcan vulnerabilidades y promuevan una inserción internacional más equilibrada.

Figura 6. Resumen de los componentes de la balanza de pagos



Nota. El esquema sintetiza la estructura de la balanza de pagos, mostrando la interacción entre la cuenta corriente, la cuenta de capital y la cuenta financiera, así como su importancia para analizar el equilibrio externo de un país. Elaboración de la autora.

6.3 Equilibrio y desequilibrio en la balanza de pagos

En teoría, la balanza de pagos siempre está en equilibrio contable, ya que toda transacción tiene una contrapartida. No obstante, puede haber desequilibrios económicos, especialmente en la cuenta corriente o en la cuenta financiera, que generan presiones sobre el tipo de cambio, las reservas o el endeudamiento (Blanchard & Pérez, 2017).

Déficit en cuenta corriente

Sucede cuando un país gasta más de lo que ingresa en sus relaciones con el exterior. Esto implica que debe financiar ese exceso de gasto externo con:

- endeudamiento internacional
- uso de reservas
- atracción de inversión extranjera

Superávit en cuenta corriente

Un superávit indica que el país está vendiendo más al mundo de lo que compra. Aunque en principio parece positivo, también puede reflejar baja inversión interna o una economía estancada que no está aprovechando oportunidades de crecimiento.

Desequilibrio en cuenta financiera

También puede haber problemas si, por ejemplo, hay fuga de capitales, es decir, los inversionistas retiran sus fondos del país. Esto puede generar una depreciación abrupta de la moneda y caída de reservas internacionales.

La figura a continuación presenta un resumen de los posibles escenarios de desequilibrio.

Figura

7

Posibles escenarios de desequilibrio en la balanza de pagos



Situación	Consecuencia económica
Déficit persistente en cuenta corriente	Aumento de deuda externa, presión sobre reservas.
Fuga de capitales	Volatilidad del tipo de cambio, caída de inversión.
Superávit excesivo en cuenta corriente	Acumulación de reservas o pérdida de competitividad.
Afluencia masiva de capital especulativo	Riesgo de burbuja financiera y desequilibrio cambiario.

Nota. El gráfico expone distintos escenarios de déficit y superávit en las cuentas externas, mostrando cómo estas situaciones pueden impactar en la estabilidad macroeconómica de un país. Elaboración de la autora.

Por ejemplo, para el caso ecuatoriano, de acuerdo con cifras reportadas por el BCE, entre 2018 y 2019, la cuenta corriente del Ecuador presentó déficits moderados de USD 1.649,00 millones (1,50% del PIB) y USD 546,00 millones (0,50% del PIB), respectivamente. Estos resultados se explican por un saldo negativo en la balanza de bienes y servicios de alrededor de USD 1.188,00 millones en 2018 y USD 224 millones en 2019, junto con un déficit estructural en la cuenta de ingreso primario cercano al 3,00% del PIB. Este desequilibrio fue parcialmente compensado por transferencias netas de remesas que superaron los USD 2.500,00 millones anuales (BCE, 2025).

6.4 Relación entre balanza de pagos y otras variables macroeconómicas

La balanza de pagos no solo es un registro contable de las transacciones internacionales de un país, sino también una herramienta clave para analizar su posición económica en el mundo. Lo que ocurre en esta balanza influye directamente en variables macroeconómicas fundamentales como el tipo de cambio, las reservas internacionales, el nivel de endeudamiento externo y la tasa de crecimiento económico. Por eso, su análisis debe ir más allá de los datos numéricos e incluir una mirada integral sobre cómo interactúa con el resto de la economía nacional (Parkin & Loría, 2015).

Por ejemplo, un déficit persistente en la cuenta corriente puede reflejar un consumo externo excesivo, financiado con deuda o inversión extranjera, lo cual incide en la acumulación de pasivos y la estabilidad cambiaria. Del mismo modo, una entrada masiva de capitales puede fortalecer las reservas del país, pero también generar riesgos de sobrevaloración de la moneda o burbujas financieras. Comprender estas interacciones es esencial para evaluar la sostenibilidad económica de un país, tomar decisiones de política pública y anticipar posibles vulnerabilidades externas.

Así, la balanza de pagos no puede analizarse de forma aislada. Está estrechamente relacionada con otras variables macroeconómicas clave. A continuación, se presenta el análisis:

Tipo de cambio

Es uno de los factores que más influye y se ve influido por la balanza de pagos. Si un país tiene un déficit externo, la presión sobre la moneda suele llevar a una devaluación. Por el contrario, un superávit puede provocar una revaluación, afectando la competitividad (Blanchard & Pérez, 2017).

En sistemas de tipo de cambio fijo, como en países dolarizados (como Ecuador), los desequilibrios externos no se ajustan mediante el tipo de cambio, sino por otros mecanismos como el ajuste del gasto o el uso de reservas.

Reservas internacionales

Las reservas internacionales son fondos en moneda extranjera que los países acumulan, principalmente a través de sus bancos centrales, para hacer frente a pagos internacionales y sostener la estabilidad financiera. Estas reservas se utilizan, por ejemplo, para pagar importaciones, cumplir con obligaciones de deuda externa o intervenir en el mercado cambiario cuando hay presiones sobre la moneda. Cuando un país tiene un déficit en su cuenta corriente, es decir, cuando gasta más de lo que ingresa en su relación con el exterior, puede usar parte de estas reservas para cubrir esa diferencia temporalmente (Blanchard & Pérez, 2017).

Sin embargo, si ese déficit se mantiene durante mucho tiempo y no se corrige, las reservas pueden agotarse. Esto pone al país en una situación vulnerable, ya que, sin suficientes divisas disponibles, se complica el pago de importaciones, deudas o compromisos financieros internacionales. En estos casos, el país puede verse obligado a solicitar ayuda de organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) o buscar financiamiento externo, lo que muchas veces viene acompañado de condiciones económicas y sociales exigentes. Por esta razón, cuidar y gestionar adecuadamente las reservas internacionales es esencial para garantizar la estabilidad económica y proteger la soberanía financiera del país.

Nivel de endeudamiento

Una balanza de pagos deficitaria a menudo obliga a buscar financiamiento externo. Esto incrementa la deuda externa y, si no se maneja bien, puede llevar a una crisis de deuda.

Crecimiento económico y competitividad

Un país con déficits crónicos puede estar perdiendo competitividad en el mercado internacional, mientras que uno con superávit sostenido puede estar produciendo más de lo que consume internamente, lo que afecta el bienestar de la población.

Como hemos visto, la balanza de pagos es mucho más que un registro técnico: es una herramienta clave para interpretar la salud macroeconómica de un país. Su interacción con variables como el tipo de cambio, las reservas internacionales y el nivel de endeudamiento revela dinámicas profundas que influyen en la estabilidad financiera, la competitividad internacional y el acceso a financiamiento. Por ello, analizarla de forma integral permite no solo entender la coyuntura económica, sino también anticipar desequilibrios que puedan comprometer el desarrollo sostenible de una nación.

En el caso de países como Ecuador, donde el tipo de cambio no es una variable de ajuste por su condición de economía dolarizada, el análisis de la balanza de pagos cobra aún mayor relevancia. La capacidad de mantener reservas, atraer inversión productiva y gestionar adecuadamente la deuda externa son elementos que definen la viabilidad del modelo económico en el largo plazo. Comprender estas relaciones es fundamental para diseñar políticas públicas que fortalezcan la inserción internacional del país, promuevan la estabilidad macroeconómica y mejoren el bienestar de la población.

Referencias citadas en la Clase 6.

- BCE. (2025). *Balanza de pagos*. Banco Central del Ecuador.
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_BalanzaPagos.html#
- Blanchard, O., & Pérez, D. (2017). *Macroeconomía: Teoría y política económica con aplicaciones a América Latina* (7.^a ed.). Pearson.
<https://bibliotecadigitalpuce.puce.elogim.com/library/publication/macroecono>

[mia-teoria-y-politica-economica-con-aplicaciones-a-america-latina-1744295965](https://bibliotecadigitalpuce.puce.elogim.com/library/publication/macroeconomia-teoria-y-politica-economica-con-aplicaciones-a-america-latina-1744295965)

Mankiw, G. (2007). *Macroeconomía* (6.^a ed.). Antoni Bosch.

<https://bibliotecadigitalpuce.puce.elogim.com/library/publication/macroeconomia-1744295979>

Parkin, M., & Loría, E. (2015). *Macroeconomía: Versión para Latinoamérica* (11.^a ed.). Pearson.

<https://bibliotecadigitalpuce.puce.elogim.com/library/publication/macroeconomia-version-para-latinoamerica-1744295966>

Definición de los términos citados en la Clase 6.

Banco Central del Ecuador (BCE): El Banco Central del Ecuador es la institución responsable de administrar la política monetaria, cambiaria y financiera del país. Aunque Ecuador es una economía dolarizada y no emite su propia moneda, el BCE cumple funciones clave como custodiar las reservas internacionales, supervisar el sistema de pagos, producir estadísticas económicas (incluyendo la balanza de pagos) y actuar como agente financiero del Estado. Además, juega un papel importante en la estabilidad macroeconómica del país, especialmente en lo que respecta al manejo de los flujos externos y la sostenibilidad fiscal.

Ingreso primario: Dentro de la balanza de pagos, el ingreso primario se refiere a las rentas que provienen del trabajo y del capital entre residentes y no residentes. Esto incluye salarios enviados al exterior o recibidos desde el extranjero, así como pagos e ingresos por intereses, dividendos y utilidades. Por ejemplo, si una empresa extranjera tiene inversiones en Ecuador y repatria sus ganancias, ese flujo se registra como un egreso en ingresos primarios. A su vez, si un ecuatoriano trabaja en el extranjero y envía parte de su salario, ese ingreso se registra como una entrada. Este componente permite entender cómo se distribuyen los rendimientos del capital y el trabajo a nivel internacional.

Profundización Clase 6.

Título: La balanza de pagos y su incidencia en el crecimiento económico del Ecuador, periodo 2015 - 2019

Descripción: La balanza de pagos es uno de los instrumentos más relevantes para entender cómo se conecta una economía con el resto del mundo. En el caso de Ecuador, su análisis resulta especialmente importante por la condición de economía dolarizada, lo que implica que el país no puede ajustar desequilibrios externos mediante la devaluación de su moneda. Por ello, monitorear el comportamiento de las cuentas externas (como la cuenta corriente y la cuenta financiera) permite anticipar presiones sobre las reservas internacionales, el endeudamiento y la estabilidad macroeconómica.

Entre los años 2015 y 2019, Ecuador enfrentó diversos desafíos vinculados al comercio exterior, la volatilidad del precio del petróleo y la salida de capitales. Estos factores se reflejaron en movimientos significativos dentro de la balanza de pagos, que evidenciaron una alta dependencia del financiamiento externo para cubrir los déficits. La inversión extranjera directa, las remesas y los préstamos multilaterales fueron fuentes clave para compensar la brecha entre ingresos y egresos del país, lo que pone de manifiesto la necesidad de fortalecer la capacidad productiva interna y diversificar las fuentes de ingreso.

Analizar la balanza de pagos desde esta perspectiva permite ver más allá de los números. Se convierte en una herramienta estratégica para diagnosticar vulnerabilidades estructurales, identificar oportunidades de mejora en la inserción internacional del país y formular políticas públicas que promuevan el equilibrio externo sin comprometer el crecimiento. Para una economía pequeña y abierta como la ecuatoriana, comprender los flujos internacionales no es solo un ejercicio técnico, sino una necesidad para sostener su estabilidad económica en el largo plazo.



La excelencia no se improvisa

síguenos

