



Consejo Monetario Centroamericano Secretaría Ejecutiva

Balanza de Pagos de la Región CARD

Al I trimestre de 2016





ADVERTENCIA

El Consejo Monetario Centroamericano y su Secretaría Ejecutiva autorizan la reproducción total y parcial del texto, gráficos y cifras de esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, no asumen responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación, interpretación personal y uso de dicha información. La información utilizada para la elaboración de este informe es la disponible a julio de 2016.

Derechos Reservados © 2016



Índice

Resumen Ejecutivo	1
Cuenta Corriente	2
Bienes	3
Servicios	3
Ingreso primario	5
Ingreso Secundario	6
Cuenta Capital	7
Cuenta Financiera	7
Inversión Directa	8
Inversión de Cartera.....	9
Otra Inversión.....	9
Activos de Reserva Oficial.....	10
Nota Técnica	11
Anexo Estadístico	12

Resumen Ejecutivo

Al cierre del primer trimestre de 2016, la región obtuvo un resultado favorable en la su balanza en cuenta corriente mostrando un superávit de US\$142 millones (0.2% del PIB regional), una mejora de US\$608 millones si se compara con lo alcanzado en el mismo trimestre del 2015, cuando se observó un déficit de US\$466 millones (-0.8% del PIB). Dicho superávit se debió al incremento en el ingreso de remesas familiares (10%), a la mejora en las exportaciones de servicios (9.2%) y la reducción del déficit en balanza de bienes (-3.1%).

Balanza en Cuenta Corriente
en millones de US\$ y % del PIB
a marzo de cada año

	2014		2015		2016		Variaciones			
							Absolutas		Relativas	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Costa Rica	-606	-4.8	-264	-2.0	-123	-0.9	342	140	-56.5	-53.3
El Salvador	122	0.8	195	1.2	240	1.4	73	45	59.9	23.0
Guatemala	-276	-2.0	146	1.0	516	3.2	422	370	-152.9	253.6
Honduras	-140	-3.0	-251	-4.9	29	0.6	-111	280	78.8	-111.4
Nicaragua	-158	-5.6	-191	-6.3	-295	-9.2	-32	-104	20.6	54.8
Rep. Dominicana	-474	-7.6	-168	-2.6	-217	-3.3	305	-48	-64.4	28.6
CARD	-1,645	-3.0	-466	-0.8	142	0.2	1,179	608	-71.7	-130.5

Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

Por su parte, la cuenta capital de la región CARD registró un ingreso neto de recursos del resto del mundo de US\$42 millones. Asimismo, la cuenta financiera de la región contabilizó entradas netas de capitales por US\$1,088 millones, menor en US\$918 millones que lo observado en el primer trimestre de 2015. Lo anterior va en línea con las menores necesidades de financiamiento externo de los países de la región CARD.

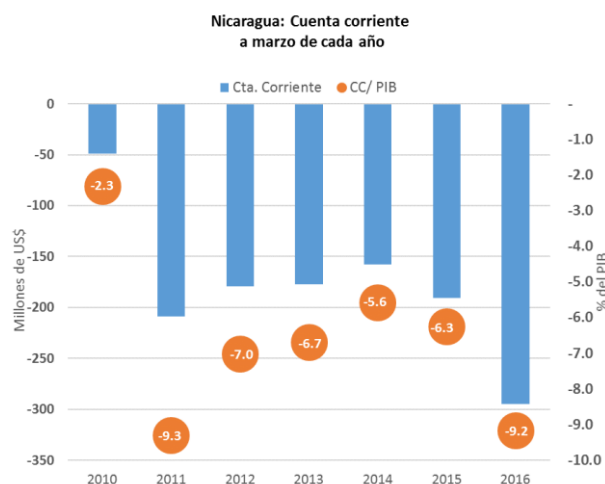
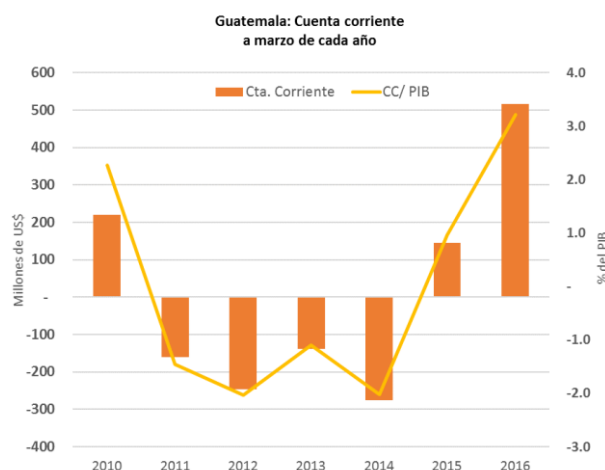
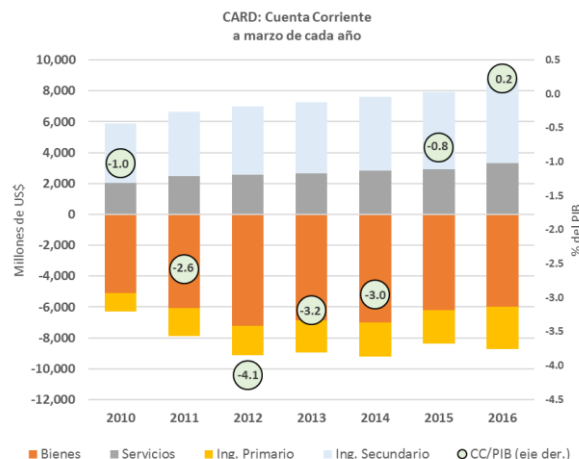
La región CARD incrementó sus reservas oficiales (ARO) en US\$56 millones, traduciéndose en un saldo de ARO de US\$30,061 millones; con ello se cubren 3.4 veces del servicio de la deuda externa pública de corto plazo -doce meses- (US\$8,907 millones), reflejando así un sólido respaldo para el cumplimiento de sus obligaciones externas.

Cuenta Corriente

Al finalizar el primer trimestre de 2016, la región CARD obtuvo un resultado favorable en su balanza en cuenta corriente de la balanza de pagos al registrar un superávit de US\$142 millones (0.2% del PIB regional), una mejora de US\$608 millones respecto a lo alcanzado en el mismo trimestre del 2015, cuando se observó un déficit de US\$466 millones (equivalente al 0.8% del PIB). Dicho superávit fue consecuencia del incremento en los ingresos de las remesas familiares (10%), la mejora en el superávit del comercio exterior de servicios (13.6%) y la reducción del déficit de la balanza de bienes (-3.1%). No obstante, el déficit en la balanza de ingreso primario (retribución a los factores de producción o renta neta) se incrementó en US\$529 millones.

Guatemala fue el país con el mejor resultado en cuenta corriente, al incrementar su superávit en US\$422 millones, pasando de US\$146 millones (1.0% del PIB) en el primer trimestre de 2015 a US\$516 millones (3.2% del PIB) en el mismo lapso de 2016. Tal mejoría fue efecto de las mayores entradas de remesas familiares (19.3%) y de la menor importación de bienes (-6.2%), la cual se explica por la contracción en el valor importado de combustibles y lubricantes por US\$250 millones, a consecuencia de la caída del precio internacional de los derivados del petróleo.

Por el contrario, el déficit en la cuenta corriente Nicaragua se incrementó 2.9 puntos porcentuales en durante el primer trimestre de 2016, pasando de 6.3% del PIB (US\$191 millones) en el primer trimestre de 2015 a 9.2% del PIB (US\$295 millones) en el mismo período de 2016. Los factores que incidieron en el comportamiento descrito fueron las menores exportaciones de bienes (-11.3%) por una reducción en el volumen

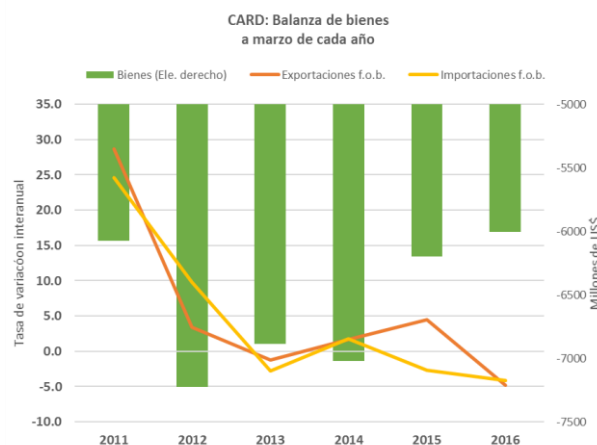


transado con el exterior y menores precios de los principales productos exportados; así como el aumento en las importaciones de suministros industriales y bienes de capital.

Bienes

La balanza de bienes¹ de la región CARD frente al resto de mundo acumuló un saldo negativo de US\$6,003 millones; sin embargo, éste fue menor en US\$194 millones con respecto al obtenido en los primeros tres meses de 2015; a consecuencia de la reducción en las importaciones FOB por US\$641 millones, que sobrepasó la caída de US\$446 millones en las exportaciones FOB.

A nivel de país, Honduras registró la mayor caída en las importaciones, con una variación interanual de US\$360 millones, seguido por Guatemala y El Salvador con US\$241 millones y US\$209 millones, respectivamente. Los bienes que mostraron la mayor contracción fueron los combustibles y lubricantes, seguido por las materias primas y productos intermedios para la industria, a efecto de un menor precio de importación. La caída en los precios internacionales de los derivados del petróleo en promedio fue de 33.0%, aunque se registró un aumento interanual en volumen de 6%, generaron un ahorro neto para la región de US\$705 millones.



Importación de bienes FOB
en millones de US\$, a marzo de cada año

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Costa Rica	3,752	3,395	3,432	-357	38	-9.5	1.1
El Salvador	2,353	2,286	2,078	-67	-209	-2.8	-9.1
Guatemala	4,090	3,882	3,640	-209	-241	-5.1	-6.2
Honduras	2,365	2,640	2,280	275	-360	11.6	-13.6
Nicaragua	1,378	1,420	1,483	42	63	3.1	4.4
Rep. Dominicana	3,976	3,941	3,856	-35	-85	-0.9	-2.2
CARD	15,927	15,507	14,866	-421	-641	-2.6	-4.1

Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

De igual forma, el valor exportado por la región CARD reportó una reducción de 4.8%, debido en gran medida al menor valor exportado por Honduras, Guatemala y El Salvador. El comportamiento de las exportaciones fue determinado principalmente por la caída del precio internacional del café y la contracción del volumen transado de cardamomo, melaza y medicamentos.

Servicios

Similar que la balanza de bienes, la balanza de servicios presentó un comportamiento positivo con relación al primer trimestre de 2015. Así, los servicios exportados sumaron

¹ El valor regional CARD excluye las transacciones entre los países de la región, en el contexto de la balanza regional estos movimientos comerciales se consideran transacciones entre residentes de la región.

US\$5,980 millones y las importaciones US\$2,664 millones, resultando en superávit comercial² de la región frente al resto del mundo de US\$3,315 millones, superior en US\$396 millones al registrado en mismo período de año previo.

CARD: Balanza de servicios
en millones de US\$, a marzo de cada año

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Servicios	2,834	2,919	3,315	85	396	3.0	13.6
Exportaciones	5,243	5,476	5,980	233	504	4.4	9.2
Importaciones	2,409	2,557	2,664	148	107	6.2	4.2

Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

Dentro de las exportaciones sobresalieron los servicios de viajes (turismo), servicios de telecomunicaciones, informática e información y los servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a terceros (comúnmente conocido como maquila), que en conjunto representaron alrededor del 88.0% de las exportaciones regionales durante el primer trimestre de 2016.

Ingresos por Turismo
en millones de US\$, a marzo de cada año

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Costa Rica	970	1,038	1,242	68	204	7.0	19.7
El Salvador	196	195	200	-1	5	-0.6	2.7
Guatemala	421	432	454	11	22	2.6	5.0
Honduras	187	193	189	7	-4	3.6	-2.2
Nicaragua	114	129	164	15	35	12.9	26.8
Rep. Dominicana	1,549	1,665	1,802	116	138	7.5	8.3
CARD	2,987	3,174	3,567	187	393	6.3	12.4

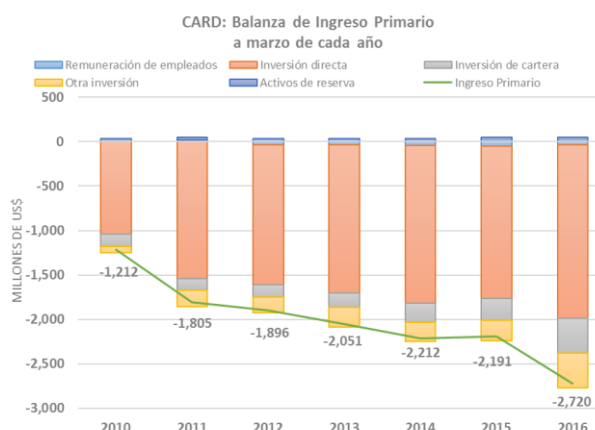
Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

Por el lado de las importaciones destacaron los servicios de transporte -flete de mercancías generales en su mayoría-, que representan alrededor del 42% de las importaciones de servicios. Éstas mostraron una reducción del 3.1% a consecuencia del menor flujo comercial de mercancías. Por el contrario, los gastos en viajes y los pagos por el uso de la propiedad intelectual muestran aumentos de US\$97 millones y US\$40 millones, respectivamente.

² El valor regional CARD excluye las transacciones entre los países de la región para los rubros de viajes y transporte, en el contexto de la balanza regional estos movimientos comerciales consideran transacciones entre residentes de la región.

Ingreso primario³

Al finalizar el primer trimestre de 2016, la balanza de ingreso primario de la región CARD sumó egresos netos por US\$2,720 millones, US\$529 millones más que lo presentado en el mismo lapso del 2015, tal aumento fue determinado esencialmente por el incremento en el pago de intereses (US\$323 millones) y de la retribución a la inversión directa (US\$261 millones). De los pagos totales (US\$3,114 millones), sobresalen la retribución a la Inversión Extranjera Directa (IED) con US\$2,010 millones y los pagos por intereses (inversión de cartera y otra inversión) por US\$981 millones. El aumento en los pagos netos en el ingreso primario lo explica en gran medida la cancelación de intereses de la República Dominicana (US\$ 219 millones) y la reinversión de utilidades de las empresas de IED en Costa Rica (US\$224 millones).



Por su parte, los ingresos para CARD totalizaron US\$394 millones, en su mayoría intereses de la otra inversión y la renta procedente de los activos de reserva.

CARD: Balanza de Ingreso Primario en millones de US\$, a marzo de cada año

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Costa Rica	-572	-631	-797	-59	-166	10.2	26.4
El Salvador	-313	-265	-367	48	-102	-15.4	38.6
Guatemala	-369	-348	-374	21	-26	-5.8	7.5
Honduras	-263	-322	-326	-60	-4	22.7	1.1
Nicaragua	-71	-77	-75	-5	1	7.4	-1.7
Rep. Dominicana	-624	-548	-780	75	-232	-12.1	42.3

Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

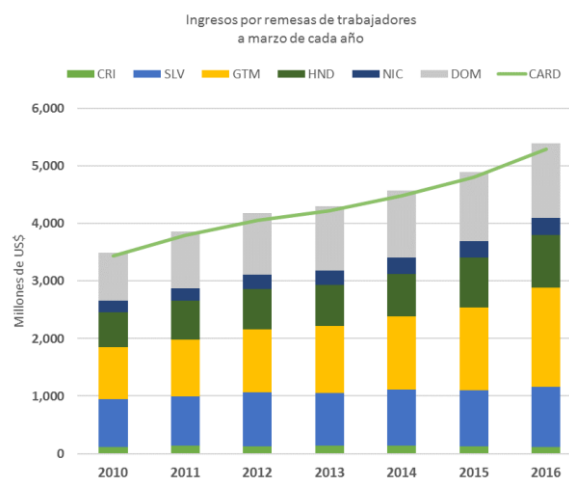
³ El ingreso primario (renta en el contexto del MBP5³) se refiere a los cobros y pagos de remuneraciones a trabajadores no residentes y a los ingresos netos por inversiones (recibidos y pagados) sobre la inversión directa, inversiones de cartera, otras inversiones y a los ingresos percibidos por la tenencia de activos de reserva.

Ingreso Secundario

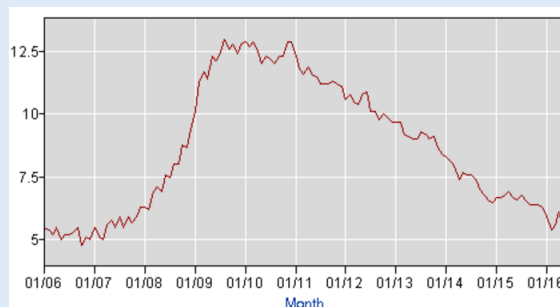
A marzo de 2016, el superávit del ingreso secundario (transferencias corrientes) se situó en US\$5,550 millones, con una variación interanual de US\$546 millones. En tanto, los ingresos reflejaron un monto de US\$5,848 millones, de los cuales el 90.4% (US\$5,289 millones) correspondieron al ingreso de remesas de trabajadores, mismos que aumentaron interanualmente en 10.0% (US\$482 millones).

Las remesas representan ingresos de los hogares provenientes de economías extranjeras generados principalmente por la migración de personas a esas economías; representan una fuente importante y estable de fondos que suele superar la ayuda oficial o la inversión extranjera directa, sirve como elemento amortiguador positivo del déficit de la cuenta corriente.

Durante los primeros tres meses del 2016 la región CARD logró captar mayores recursos por remesas de trabajadores; encabezados por Guatemala con US\$1,714 millones (un incremento interanual del 19.3%), seguido por República Dominicana con US\$1,289 millones (aumento de 7.4%), El Salvador con US\$1,045 millones (6.3%) y Honduras con US\$919 millones (6.1%). Por el contrario, en Costa Rica el ingreso de divisas por este concepto fue menor en 1.3% con respecto al primer trimestre de 2015.



Desempleo hispano en USA

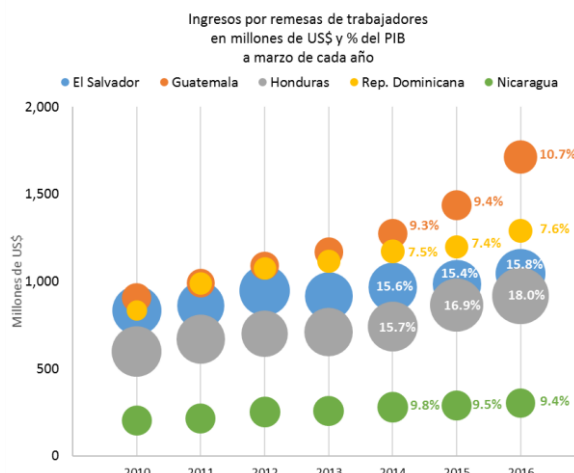


En marzo de 2016 la tasa de desempleo hispano fue de 5.6%, 1.2 puntos porcentuales por debajo a la tasa registrada en el mismo mes de 2015.

Asimismo, EUA incrementó los niveles de empleo en sectores que son importantes para los migrantes de la Región CARD, tales como la construcción, con crecimiento de 4.9%; los servicios, con 2.6% y el alojamiento y servicios de comidas con 3%.

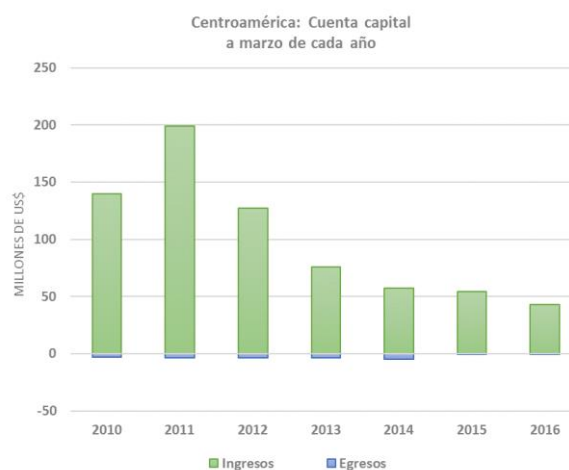
Fuente: Buró de Estadísticas Laborales, Departamento del trabajo de EUA

Al medir la importancia relativa de las remesas como porcentaje del producto interno bruto en las economías de la región, Honduras se posiciona en el primer lugar con una participación del 18.0% del PIB, la cual muestra un aumento de 1.1 puntos porcentuales con respecto al mismo trimestre de 2015; le siguen El Salvador (15.8% del PIB) y Guatemala (10.7% del PIB). Como se observa en el gráfico adjunto, el monto de remesas como % del PIB sigue aumentando en todos los países reportados.



Cuenta Capital

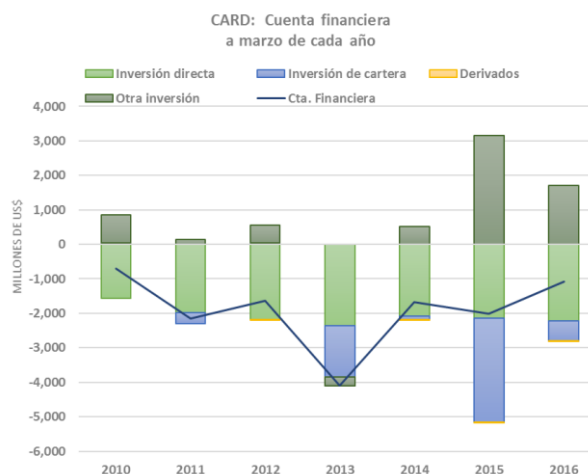
La cuenta capital de la región CARD registró un ingreso neto de recursos del resto del mundo de US\$42 millones (reducción interanual de US\$2,088); los menores recursos ingresados en el 2016 se debieron a que durante el primer trimestre de 2015 la República Dominicana recibió alrededor de US\$2,087 millones en transferencias de capital asociadas a una operación de recompra de deuda externa pública.



Sin embargo, al analizar solamente a la región centroamericana, la reducción en la entrada neta de recursos fue de US\$11 millones; las transferencias recibidas sumaron US\$42 millones, de las cuales Nicaragua y El Salvador percibieron US\$17 millones y US\$16 millones, respectivamente.

Cuenta Financiera

La cuenta financiera es un componente de la balanza de pagos que recoge la compra y venta de activos financieros y pasivos por los residentes de un país al resto del mundo en un período determinado.



Durante el primer trimestre de 2016, la cuenta financiera⁴ de la región contabilizó entradas netas de capitales (compra neta de activos financieros al resto del mundo menos la reducción neta de pasivos con el resto del mundo) por US\$1,088 millones. Es de resaltar que dicho flujo mostró una disminución interanual de US\$918 millones. Lo anterior va en línea con las menores necesidades de financiamiento externo de los países de la región CARD como consecuencia del resultado de la cuenta corriente durante los primeros tres meses del año.

Inversión Directa

Los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) neta (activos menos pasivos) de la región CARD totalizaron US\$2,224 millones, monto superior en US\$91 millones al del primer trimestre de 2015 (US\$2,133 millones). Durante los primeros tres meses de 2016 la región aumentó la emisión de pasivos de inversión directa con el resto del mundo por US\$89 millones, esencialmente en acciones y participaciones de capital (reinversión de utilidades).

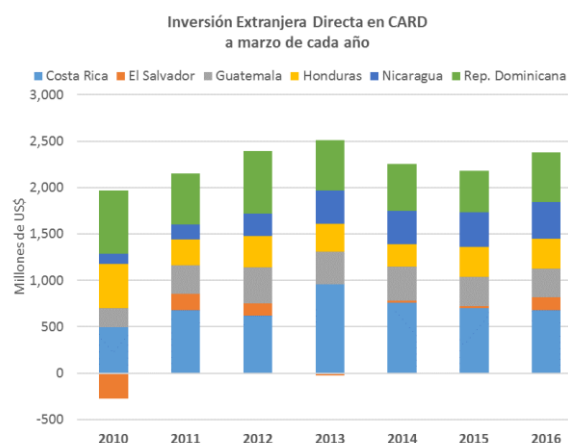
Inversión Directa Neta
en millones de US\$, a marzo de cada año

	2014		2015		2016		Variaciones del Valor			
	Valor	% PIB	Valor	% PIB	Valor	% PIB	Absolutas	Relativas	2015/2014	2016/2015
Costa Rica	761.5	6.1	762.7	5.8	650.9	4.6	1	-112	0.2	-14.7
El Salvador	24.8	0.4	17.9	0.3	142.1	2.1	-7	124	-27.7	693.7
Guatemala	343.9	2.5	301.7	2.0	280.5	1.8	-42	-21	-12.3	-7.0
Honduras	233.8	4.9	320.1	6.3	314.0	6.1	86	-6	36.9	-1.9
Nicaragua	333.8	11.8	367.7	12.1	386.1	12.0	34	18	10.2	5.0
Rep. Dominicana	504.5	3.2	447.8	2.7	536.8	3.2	-57	89	-11.2	19.9
CARD	2,075	3.7	2,133	3.6	2,224	3.6	58	91	2.8	4.3

Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>
Nota: Datos país sin ajuste de consolidación regional.

Al analizar la inversión extranjera directa por sentido direccional⁵, la inversión que recibió durante el primer trimestre de 2016 la región CARD fue por US\$2,379 millones (incluyendo las inversiones intrarregionales), presentando un aumento de US\$197 millones con respecto a lo registrado en el mismo lapso de 2015. El comportamiento anterior fue determinado en gran medida por la reinversión de utilidades por parte de las empresas de IED ubicadas en El Salvador.

Costa Rica se posicionó como el principal receptor de IED en la región, seguido por la República Dominicana y Nicaragua, en conjunto captaron el 67% de IED en período analizado. En el caso de Costa Rica la inversión directa procedió en su mayoría de los EUA y del continente europeo, y se destinó a las actividades económicas de industria manufacturera y servicios. Por su parte, el principal inversionista directo de la República Dominicana fue los EUA, aportando aproximadamente el 29% de la IED.



⁴ El valor regional CARD excluye las transacciones de IED entre los países de la región, en el contexto de la balanza regional estos flujos de capital se consideran transacciones entre residentes de la región.

⁵ El principio direccional es una presentación de los datos de la inversión directa ordenados de acuerdo con el sentido de la relación de inversión directa: "inversión directa en el extranjero" o como "inversión directa en la economía declarante". La diferencia entre la presentación por activos- pasivos y la presentación direccional se deriva de diferencias en el tratamiento de la inversión en sentido contrario y algunas inversiones entre empresas emparentadas.

De acuerdo a los datos disponibles, en el primer trimestre de 2016, la inversión intrarregional rondó los US\$90 millones; el principal destino de ésta fue Honduras, captando alrededor de US\$48 millones (54% del flujo intrarregional).

Inversión de Cartera

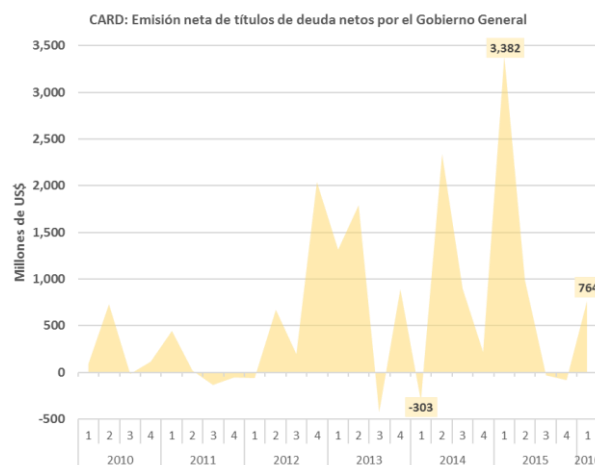
La inversión de cartera contabilizó entradas netas de capitales por US\$574 millones durante el primer trimestre del 2016, asociadas principalmente al incremento de los pasivos de título de deuda de los gobiernos de la región por US\$764 millones; que en parte fue contrarrestada por el aumento de activos en el exterior (salida de capitales) de las otras sociedades de depósito y los otros sectores. Sobresale la emisión neta de títulos de deuda de República Dominicana por US\$901 millones; seguido de El Salvador con US\$52 millones. No obstante, los pasivos netos incurridos por el Gobierno General de los países de CARD durante el primer trimestre de 2016 fueron menores en US\$2,618 millones si se compara con lo observado el primer trimestre del año previo (US\$3,382 millones), cuando se dio una emisión de títulos de deuda de la República Dominicana.

Por otro lado, los activos de cartera de la región se vieron incrementados (adquisición neta) en US\$164 millones, dado por el aumento de los activos externos - principalmente títulos de deuda- de los otros sectores en US\$101 millones.

Otra Inversión

El flujo de capital neto clasificado como otra inversión (préstamos, créditos comerciales, depósitos y otras cuentas de activos financieros y pasivos) denotó una salida de US\$1,711 millones; movimientos explicados en su mayoría por el aumento de activos externos (US\$1,268 millones) y reducción de pasivos externos (US\$444 millones).

Las transacciones que incidieron en incremento de activos externos de otra inversión fue el aumento de los depósitos en el exterior de las sociedades de depósito de Guatemala, República Dominicana y Honduras, que en conjunto sumaron US\$1,106 millones. Por su parte, la reducción de pasivos externos netos se dio fundamentalmente por la cancelación de préstamos por parte de la República Dominicana y Guatemala.



Títulos de Deuda: Pasivos netos incurridos por el Gobierno General en millones de US\$, a marzo de cada año

	2013	2014	2015	2016
Costa Rica	-6	-184	946	-185
El Salvador	0	-3	0	52
Guatemala	700	0	0	0
Honduras	500	0	0	0
Nicaragua	-2	-5	-6	-5
Rep. Dominicana	123	-111	2,441	901
CARD	1,315	-303	3,382	764

Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

CARD: Otra Inversión en millones de US\$, a marzo de cada año

	2013	2014	2015	2016
Activos	316	758	-399	1,268
Otras participaciones de capital	2	2	0	4
Otros instrumentos de deuda	314	756	-399	1,264
Pasivos	571	241	-3,549	-444
Otras participaciones de capital	0	0	0	0
Derechos especiales de giro	0	0	0	0
Otros instrumentos de deuda	571	241	-3,549	-444
Otra Inversión	-255	517	3,149	1,711

Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

Activos de Reserva Oficial

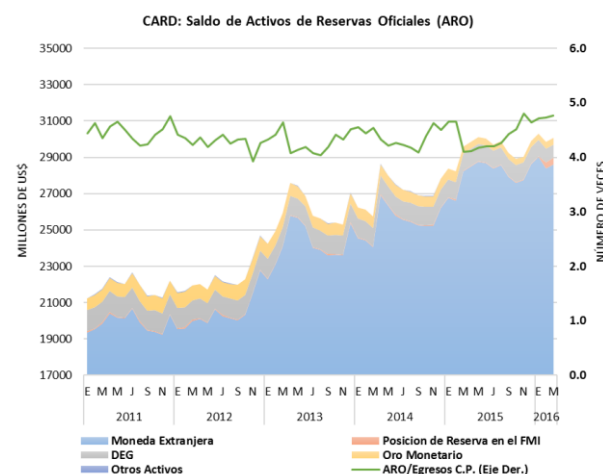
Como resultado de las transacciones de la balanza de pagos, durante el primer trimestre de 2016 la región CARD incrementó sus activos de reserva oficial (ARO) en US\$56 millones, traduciéndose en un saldo de ARO de US\$30,061 millones; con ello se cubren 3.4 veces del servicio de la deuda externa pública de corto plazo -doce meses- (US\$8,907 millones), reflejando así un sólido respaldo para el cumplimiento de sus obligaciones externas. Lo anterior fue resultado de un superávit de la cuenta corriente y de la cuenta de capital.

Sin embargo, al analizar el detalle por país, El Salvador fue único país de la región que mostró acumulación de reservas oficiales durante el primer trimestre de 2016 (US\$372 millones), mientras que los restantes denotaron leves reducciones en su nivel.

Activos de Reserva Oficiales
Flujo en millones de US\$, a marzo de cada año

	2013	2014	2015	2016
Costa Rica	89	-543	1,140	-41
El Salvador	-126	192	-19	372
Guatemala	611	-183	452	-165
Honduras	477	7	68	-12
Nicaragua	-30	10	44	-12
Rep. Dominicana	290	-815	101	-86
CARD	1,311	-1,333	1,786	56

Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo.
<http://www.secmca.org/ESEA.html>



Nota Técnica

Las cuentas internacionales de la región CARD son elaboradas y publicadas con base en las recomendaciones metodológicas de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI). Estas recomendaciones son afines con el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008), así como los manuales de estadísticas monetarias y financieras y de estadísticas de finanzas públicas.

Las cuentas internacionales de la región están conformadas por:

- Balanza de Pagos (BP), que resume el flujo de las transacciones reales y financieras entre los residentes de una economía (en este caso la región CARD como un todo) y el resto del mundo en un lapso específico.
- Posición de Inversión Internacional (PII), que muestra el saldo de los activos y pasivos financieros de los residentes en una economía frente al resto del mundo.

El MBP6 hace **énfasis en el concepto de préstamo neto**, que es el resultado de la cuenta corriente (CC) más el resultado de la cuenta de capital (CK). Un resultado positivo indica que la economía es prestamista neta (otorga recursos al exterior) y cuando el resultado es negativo el país es calificado como deudor neto. Un resultado positivo se deduce como un aumento de activos o disminución de pasivos frente al resto del mundo, y un resultado contrario significa que la economía debería liquidar o vender activos o aumentar los pasivos frente al resto del mundo.

Principales cambios entre MBP6 y MBP5 de la balanza de pagos:

Cuenta Corriente

	MBP6	MBP5
Registro contable	Los créditos y débitos se registran con signo positivo.	Los créditos se registran con signo positivo y los débitos con signo negativo.
Servicios de transformación por encargo de terceros (Maquila)	Cuenta de servicios: Valor del servicio.	Cuenta de bienes: Valor bruto de las exportaciones e importaciones.
Mantenimiento y reparaciones	Cuenta de servicios: Valor del servicio asociado a la reparación	Cuenta de bienes: Valor bruto de las exportaciones e importaciones
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI).	Los SIFMI y otros servicios de intermediación financiera implícitos se incluyen en los servicios, y se calculan mediante un método basado en la tasa de referencia	El valor de los intereses devengados se registra en la cuenta de renta; incluido el componente del servicio.
Retribución al uso de factores	Ingreso primario	Renta
Transferencias	Ingreso secundario	Transferencias corrientes

Cuenta Financiera

	MBP6	MBP5
Registro contable	El registro se realiza a partir de la variación neta de los activos y pasivos: Adquisición neta de activos financieros (ANAF): aumento de activo (+); disminución de activos (-) Pasivos netos incurridos (PNI): Aumento de pasivo (+); disminución de pasivos (-)	El registro se realiza a partir de créditos y débitos: Activos: aumento (-); disminución (+) Pasivos: aumento (+); disminución (-)
Inversión directa	Presentación: Activos/Pasivos	Presentación: Según el principio direccional (en el país/en el exterior).
Derivados financieros	Se introduce una categoría funcional específica para este tipo de transacciones.	Formaba parte de la categoría funcional de la Inversión de Cartera.
Otra Inversión: El caso de los atrasos	Si se producen atrasos en los pagos, no se imputa transacción alguna, y dichos atrasos se mantienen en el instrumento original hasta que se extinga el pasivo.	En caso de incurrirse en atrasos la recomendación consistía en crear un pasivo de corto plazo.

Crédito: Exportaciones de bienes y servicios, ingresos por cobrar, reducción de los activos o aumento de los pasivos.

Débito: Importaciones de bienes y servicios, ingresos por pagar, aumento de los activos o reducción de los pasivos.

Anexo Estadístico

CARD: Balanza de Pagos

a marzo de cada año; en millones de US\$

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-1,644.7	-465.9	142.0	1,178.7	607.9	-71.7	-130.5
Bienes: exportaciones FOB	8,906.7	9,309.2	8,862.9	402.5	-446.3	4.5	-4.8
Bienes: importaciones FOB	15,927.5	15,506.7	14,866.1	-420.8	-640.6	-2.6	-4.1
Servicios: exportaciones	5,242.8	5,476.0	5,979.6	233.3	503.6	4.4	9.2
Servicios: importaciones	2,409.0	2,557.3	2,664.5	148.2	107.2	6.2	4.2
Balance en bienes y servicios	-4,187.1	-3,278.7	-2,688.1	908.3	590.7	-21.7	-18.0
Ingreso primario: ingresos	339.3	349.1	394.3	9.8	45.3	2.9	13.0
Ingreso primario: gastos	2,551.6	2,540.0	3,114.2	-11.6	574.2	-0.5	22.6
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-6,399.4	-5,469.7	-5,408.0	929.7	61.7	-14.5	-1.1
Ingreso secundario: ingreso	5,087.5	5,328.9	5,847.5	241.5	518.6	4.7	9.7
de las cuales: transferencias personales	4,481.1	4,806.9	5,288.6	325.8	481.7	7.3	10.0
Ingreso secundario: gasto	332.8	325.1	297.6	-7.6	-27.6	-2.3	-8.5
B. Cuenta Capital	52.7	2,140.5	42.2	2,087.8	-2,098.3	3,959.4	-98.0
C. Cuenta financiera	-1,671.0	-2,005.5	-1,087.9	-334.5	917.7	20.0	-45.8
Inversión directa: activos	51.0	289.0	200.1	237.9	-88.9	466.2	-30.8
Inversión directa: pasivos	2,126.3	2,421.9	2,424.2	295.6	2.3	13.9	0.1
Inversión de cartera: activos	253.2	342.0	164.3	88.8	-177.7	35.1	-52.0
Inversión de cartera: pasivos	364.1	3,361.5	737.8	2,997.4	-2,623.7	823.1	-78.1
Derivados financieros (neto)	-2.2	-2.3	-1.7	-0.1	0.6	3.3	-26.9
Otra inversión: activos	758.0	-399.5	1,267.7	-1,157.5	1,667.2	-152.7	-417.3
Otra inversión: pasivos	240.6	-3,548.7	-443.8	-3,789.3	3,104.9	-1,574.9	-87.5
D. Errores y Omisiones Netos	-1,303.2	-1,793.9	-1,178.1	-490.7	615.8	37.7	-34.3
E. Reservas y Rubros Relacionados	-1,224.1	1,886.2	94.0	3,110.3	-1,792.3	-254.1	-95.0

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

Costa Rica: Balanza de Pagos

a marzo de cada año; en millones de US\$

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-543.7	-307.2	-123.3	236.5	183.9	-43.5	-59.9
Bienes: exportaciones FOB	2,342.3	2,346.1	2,472.7	3.8	126.6	0.2	5.4
Bienes: importaciones FOB	3,778.8	3,426.5	3,432.4	-352.3	5.9	-9.3	0.2
Servicios: exportaciones	1,958.7	1,982.4	2,256.1	23.7	273.7	1.2	13.8
Servicios: importaciones	579.9	646.7	714.2	66.8	67.5	11.5	10.4
Balance en bienes y servicios	-57.8	255.3	582.2	313.1	326.9	-541.9	128.1
Ingreso primario: ingresos	56.6	55.5	66.3	-1.0	10.8	-1.8	19.4
Ingreso primario: gastos	647.2	706.7	863.3	59.5	156.6	9.2	22.2
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-648.4	-395.9	-214.8	252.5	181.1	-38.9	-45.7
Ingreso secundario: ingreso	220.4	192.5	196.4	-27.9	3.9	-12.7	2.0
de las cuales: transferencias personales	142.3	120.4	118.8	-21.9	-1.6	-15.4	-1.3
Ingreso secundario: gasto	115.6	103.7	104.9	-11.9	1.1	-10.3	1.1
B. Cuenta Capital	-33.6	6.9	6.8	40.4	-0.1	-120.5	-1.0
C. Cuenta financiera	-135.7	-1,596.7	-186.8	-1,460.9	1,409.8	1,076.2	-88.3
Inversión directa: activos	99.6	76.0	181.1	-23.5	105.1	-23.6	138.2
Inversión directa: pasivos	800.7	697.4	832.0	-103.2	134.6	-12.9	19.3
Inversión de cartera: activos	177.8	335.0	112.5	157.2	-222.5	-	-
Inversión de cartera: pasivos	-208.1	912.2	-187.8	1,120.3	-1,100.0	-	-
Derivados financieros (neto)	-1.6	-1.6	-1.7	-0.1	-0.1	-	-
Otra inversión: activos	277.5	-397.7	184.4	-675.3	582.1	-	-
Otra inversión: pasivos	96.4	-1.3	18.9	-97.8	20.3	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-102.0	-156.8	-111.5	-54.8	45.2	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	-543.5	1,139.6	-41.1	1,683.1	-1,180.8	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

El Salvador: Balanza de Pagos

a marzo de cada año; en millones de US\$

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-473.5	-168.4	-216.7	305.1	-48.2	-64.4	28.6
Bienes: exportaciones FOB	1,050.8	1,170.7	1,020.0	119.9	-150.7	11.4	-12.9
Bienes: importaciones FOB	2,353.1	2,286.2	2,077.6	-66.9	-208.6	-2.8	-9.1
Servicios: exportaciones	507.6	577.6	571.5	70.0	-6.0	13.8	-1.0
Servicios: importaciones	357.7	362.7	411.0	5.0	48.3	1.4	13.3
Balance en bienes y servicios	-1,152.5	-900.7	-897.1	251.8	3.6	-21.8	-0.4
Ingreso primario: ingresos	19.1	20.8	23.4	1.8	2.6	9.3	12.5
Ingreso primario: gastos	331.8	285.6	390.3	-46.3	104.7	-13.9	36.7
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-1,465.2	-1,165.4	-1,263.9	299.8	-98.5	-20.5	8.5
Ingreso secundario: ingreso	1,015.3	1,022.2	1,086.5	6.9	64.3	0.7	6.3
de las cuales: transferencias personales	966.3	983.4	1,045.2	17.1	61.8	1.8	6.3
Ingreso secundario: gasto	23.5	25.2	39.2	1.7	14.0	7.2	55.6
B. Cuenta Capital	14.7	15.8	15.5	1.1	-0.3	7.7	-2.1
C. Cuenta financiera	-317.4	-282.3	-558.6	35.0	-276.3	-11.0	97.8
Inversión directa: activos	9.6	39.4	4.5	29.8	-35.0	311.7	-88.7
Inversión directa: pasivos	34.3	57.3	146.6	23.0	89.2	66.9	155.7
Inversión de cartera: activos	24.1	-16.4	-1.6	-40.5	14.8	-	-
Inversión de cartera: pasivos	-3.2	0.0	52.5	3.2	52.5	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	-156.4	-412.8	-59.1	-256.5	353.7	-	-
Otra inversión: pasivos	163.5	-164.8	303.3	-328.3	468.1	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	333.1	-149.0	14.1	-482.2	163.2	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	191.7	-19.3	371.6	-211.0	390.9	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

Guatemala: Balanza de Pagos

a marzo de cada año; en millones de US\$

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-275.8	145.8	515.6	421.6	369.8	-152.9	253.6
Bienes: exportaciones FOB	2,719.3	2,799.2	2,647.1	79.9	-152.1	2.9	-5.4
Bienes: importaciones FOB	4,090.2	3,881.6	3,640.3	-208.6	-241.3	-5.1	-6.2
Servicios: exportaciones	731.5	718.4	741.8	-13.1	23.4	-1.8	3.3
Servicios: importaciones	703.7	720.3	703.5	16.6	-16.8	2.4	-2.3
Balance en bienes y servicios	-1,343.1	-1,084.3	-954.9	258.8	129.4	-19.3	-11.9
Ingreso primario: ingresos	108.3	110.7	143.0	2.4	32.3	2.2	29.1
Ingreso primario: gastos	477.8	458.8	517.1	-19.0	58.3	-4.0	12.7
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-1,712.6	-1,432.4	-1,329.0	280.2	103.4	-16.4	-7.2
Ingreso secundario: ingreso	1,444.6	1,586.8	1,852.8	142.2	266.0	9.8	16.8
de las cuales: transferencias personales	1,275.6	1,437.6	1,714.4	162.0	276.8	12.7	19.3
Ingreso secundario: gasto	7.9	8.6	8.3	0.7	-0.3	9.4	-3.5
B. Cuenta Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
C. Cuenta financiera	-8.0	-236.6	575.9	-228.6	812.5	2,857.5	-343.4
Inversión directa: activos	-40.4	30.6	46.6	71.0	16.0	-175.8	52.3
Inversión directa: pasivos	303.5	332.3	327.1	28.8	-5.2	9.5	-1.6
Inversión de cartera: activos	5.4	1.9	4.6	-3.5	2.7	-	-
Inversión de cartera: pasivos	840.0	1.1	-11.2	-838.9	-12.3	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	709.2	516.9	524.8	-192.3	7.9	-	-
Otra inversión: pasivos	-461.3	452.6	-315.8	913.9	-768.4	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	84.9	69.8	-104.3	-15.1	-174.1	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	-182.9	452.3	-164.6	635.2	-616.9	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

Honduras: Balanza de Pagos

a marzo de cada año; en millones de US\$

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-140.5	-251.2	28.7	-110.7	279.9	78.8	-111.4
Bienes: exportaciones FOB	1,680.0	1,827.5	1,641.8	147.5	-185.6	8.8	-10.2
Bienes: importaciones FOB	2,365.4	2,640.5	2,280.2	275.0	-360.3	11.6	-13.6
Servicios: exportaciones	421.6	426.6	415.4	5.0	-11.2	1.2	-2.6
Servicios: importaciones	430.4	438.8	414.3	8.4	-24.5	2.0	-5.6
Balance en bienes y servicios	-694.2	-825.2	-637.2	-131.0	188.0	18.9	-22.8
Ingreso primario: ingresos	17.0	19.7	25.1	2.6	5.5	15.4	27.8
Ingreso primario: gastos	279.8	342.1	351.2	62.3	9.1	22.3	2.7
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-957.0	-1,147.7	-963.4	-190.7	184.3	19.9	-16.1
Ingreso secundario: ingreso	884.2	958.5	1,013.3	74.4	54.8	8.4	5.7
de las cuales: transferencias personales	742.1	866.0	918.6	123.9	52.6	16.7	6.1
Ingreso secundario: gasto	67.7	62.0	21.3	-5.7	-40.8	-8.4	-65.7
B. Cuenta Capital	0.9	13.1	3.0	12.2	-10.1	-	-
C. Cuenta financiera	-418.5	-303.7	-102.3	114.8	201.4	-27.4	-66.3
Inversión directa: activos	50.1	69.3	59.7	19.2	-9.5	38.3	-13.8
Inversión directa: pasivos	283.9	389.4	373.8	105.5	-15.6	37.2	-4.0
Inversión de cartera: activos	6.2	13.0	28.0	6.9	15.0	-	-
Inversión de cartera: pasivos	-0.1	0.0	-9.8	0.1	-9.7	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	-51.3	83.6	212.0	134.9	128.4	-	-
Otra inversión: pasivos	139.7	80.2	38.1	-59.5	-42.1	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-268.2	0.4	-147.6	268.6	-148.0	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	10.7	66.0	-13.6	55.3	-79.6	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

Nicaragua: Balanza de Pagos

a marzo de cada año; en millones de US\$

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-158.0	-190.5	-294.9	-32.5	-104.4	20.6	54.8
Bienes: exportaciones FOB	903.4	871.6	773.0	-31.8	-98.6	-3.5	-11.3
Bienes: importaciones FOB	1,378.1	1,420.2	1,483.2	42.1	63.0	3.1	4.4
Servicios: exportaciones	342.2	355.4	416.9	13.2	61.5	3.9	17.3
Servicios: importaciones	281.3	249.8	278.5	-31.5	28.7	-11.2	11.5
Balance en bienes y servicios	-413.8	-443.0	-571.8	-29.2	-128.8	7.1	29.1
Ingreso primario: ingresos	4.8	4.9	7.3	0.1	2.4	2.1	49.0
Ingreso primario: gastos	76.2	81.6	82.7	5.4	1.1	7.1	1.3
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-485.2	-519.7	-647.2	-34.5	-127.5	7.1	24.5
Ingreso secundario: ingreso	329.5	331.9	355.9	2.4	24.0	0.7	7.2
de las cuales: transferencias personales	277.2	289.2	302.3	12.0	13.1	4.3	4.5
Ingreso secundario: gasto	2.3	2.7	3.6	0.4	0.9	17.4	33.3
B. Cuenta Capital	35.8	17.6	16.9	-18.2	-0.7	-50.8	-4.0
C. Cuenta financiera	-381.8	-579.7	-470.7	-197.9	109.0	51.8	-18.8
Inversión directa: activos	22.2	7.9	5.0	-14.3	-2.9	-64.4	-36.7
Inversión directa: pasivos	356.0	375.6	391.1	19.6	15.5	5.5	4.1
Inversión de cartera: activos	37.7	6.8	1.2	-30.9	-5.6	-	-
Inversión de cartera: pasivos	-4.6	-6.1	-4.9	-1.5	1.2	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	142.3	-50.5	-5.4	-192.8	45.1	-	-
Otra inversión: pasivos	232.6	174.4	85.3	-58.2	-89.1	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-249.7	-360.4	-202.4	-110.7	158.0	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	9.9	46.4	-9.7	36.5	-56.1	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

Rep. Dominicana: Balanza de Pagos
a marzo de cada año; en millones de US\$

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	122.0	195.1	239.9	73.1	44.8	59.9	23.0
Bienes: exportaciones FOB	2,379.6	2,266.2	2,219.2	-113.4	-47.0	-4.8	-2.1
Bienes: importaciones FOB	3,976.0	3,940.9	3,856.0	-35.1	-84.9	-0.9	-2.2
Servicios: exportaciones	1,879.6	2,011.7	2,172.0	132.1	160.3	7.0	8.0
Servicios: importaciones	657.4	743.6	737.1	86.2	-6.5	13.1	-0.9
Balance en bienes y servicios	-374.2	-406.6	-201.9	-32.4	204.7	8.7	-50.3
Ingreso primario: ingresos	133.5	138.1	129.2	4.6	-8.9	3.4	-6.4
Ingreso primario: gastos	757.3	686.4	909.6	-70.9	223.2	-9.4	32.5
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-998.0	-954.9	-982.3	43.1	-27.4	-4.3	2.9
Ingreso secundario: ingreso	1,330.1	1,361.6	1,442.5	31.5	80.9	2.4	5.9
de las cuales: transferencias personales	1,171.9	1,200.0	1,289.2	28.1	89.2	2.4	7.4
Ingreso secundario: gasto	210.1	211.6	220.3	1.5	8.7	0.7	4.1
B. Cuenta Capital	0.0	2,087.1	0.0	2,087.1	-2,087.1	-	-
C. Cuenta financiera	-55.6	1,145.9	-431.6	1,201.6	-1,577.5	-	-137.7
Inversión directa: activos	-48.8	76.4	-93.5	125.2	-169.9	-256.6	-222.4
Inversión directa: pasivos	455.7	524.2	443.3	68.5	-80.9	15.0	-15.4
Inversión de cartera: activos	2.1	26.8	19.5	24.7	-7.2	-	-
Inversión de cartera: pasivos	-259.9	2,454.3	898.9	2,714.2	-1,555.4	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	-63.4	-248.1	411.0	-184.7	659.0	-	-
Otra inversión: pasivos	-250.3	-4,269.3	-573.6	-4,019.0	3,695.7	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-887.7	-935.1	-720.0	-47.4	215.1	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	-710.0	201.2	-48.6	911.2	-249.7	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.