



Consejo Monetario Centroamericano Secretaría Ejecutiva

Balanza de Pagos de la Región CARD

Al III 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 enero de 2017.

Derechos Reservados © 2017

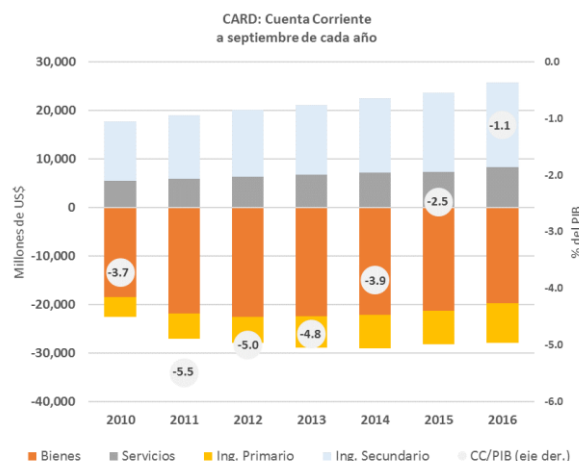


Índice

Resumen Ejecutivo	1
Cuenta Corriente	2
Bienes	3
Servicios	4
Ingreso primario	6
Ingreso Secundario	6
Cuenta Capital	7
Cuenta Financiera	8
Inversión Directa	8
Inversión de Cartera.....	9
Otra Inversión.....	10
Activos de Reserva Oficial.....	11
Nota Técnica	12
Anexo Estadístico	13

Resumen Ejecutivo

Al finalizar septiembre de 2016, la región obtuvo un resultado deficitario en su balanza en cuenta corriente por US\$2,113 millones (-1.1% del PIB regional); representa una mejora de US\$2,353 millones si se compara con lo alcanzado en el mismo período de 2015, cuando se observó un déficit de US\$4,667 millones (-2.5% del PIB). Dicha mejoría se debió al incremento en el ingreso de remesas familiares (7.6%), alza en las exportaciones de servicios (9.1%) y la reducción del déficit en balanza de bienes (-7.1%).

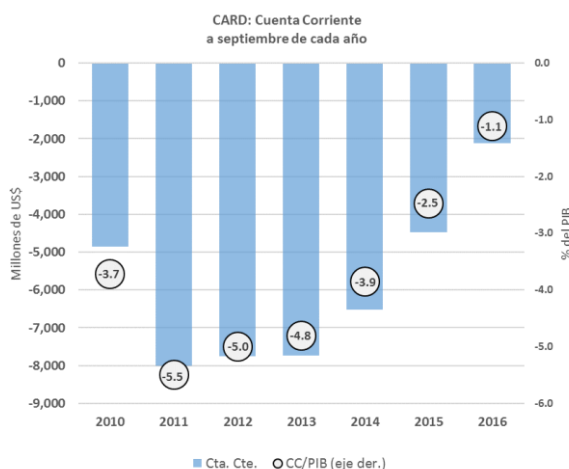


Por su parte, la cuenta capital de la región CARD registró un ingreso neto de recursos del resto del mundo de US\$203 millones. Mientras tanto, la cuenta financiera contabilizó entradas netas de capitales por US\$4,423 millones, menor en US\$2,046 millones que lo observado al tercer trimestre de 2015. Lo anterior va en línea con las menores necesidades de financiamiento externo de los países de la región CARD, por una cuenta corriente menos deficitaria.

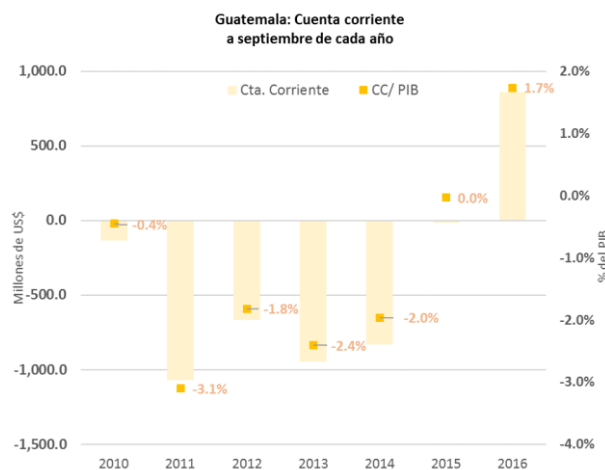
Como resultado de las transacciones reales como financieras de la balanza de pagos, la región CARD incrementó sus reservas oficiales (ARO) en US\$1,184 millones, alcanzando en septiembre de 2016 un saldo de ARO de US\$31,223 millones; con ello se cubren 3.5 veces del servicio de la deuda externa pública de corto plazo -un horizonte de doce meses- (US\$9,094 millones), denotando un sólido respaldo para el cumplimiento de sus obligaciones externas.

Cuenta Corriente

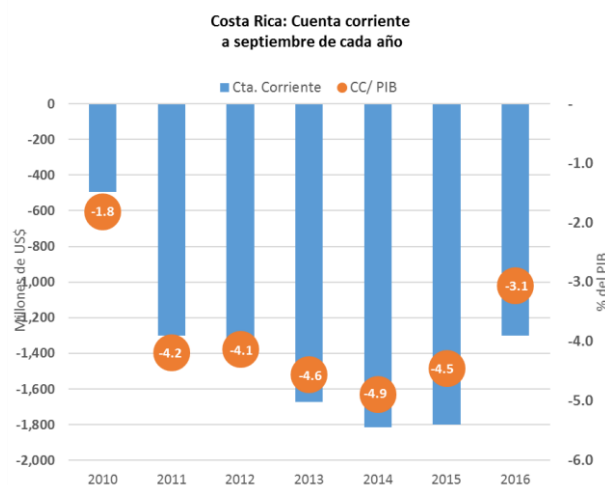
Al tercer trimestre de 2016, la región obtuvo un resultado deficitario en su balanza en cuenta corriente de US\$2,113 millones (-1.1% del PIB regional); sin embargo, representa una mejora de US\$2,353 millones si es comparado con lo observado en el mismo período de 2015, cuando se acumuló un déficit de US\$4,667 millones (-2.5% del PIB regional). Dicho comportamiento se debió al incremento en el ingreso de remesas familiares (7.6%), alza en las exportaciones de servicios (9.1%) y la reducción del déficit en balanza de bienes (-7.1%).



Guatemala obtuvo el mejor resultado de la región, al registra un superávit en su cuenta corriente por US\$859 millones (1.7% del PIB). Tal superávit fue efecto de las entradas de remesas familiares (incremento interanual de 17.8%), acompañando de una reducción del déficit comercial, debido a una disminución en el valor de la importación de bienes y servicios (-4.4%), donde sobresale la contracción por US\$1,094 millones en el valor importado de combustibles y lubricantes, -18.9%, consecuencia de la caída del precio internacional de los derivados del petróleo (-24.0%).



Al contrario, Costa Rica muestra el déficit en la cuenta corriente más alto en la región, en términos absolutos, durante los primeros nueve meses del 2016 (US\$1,299 millones); sin embargo, es menor al observado a mismo lapso del año previo (US\$1,801 millones). Este déficit equivale a 3.1% del PIB costarricense y es originado en gran medida por el pago renta (ingreso primario), que en su mayoría es retribución a la inversión extranjera directa y el pago de intereses por inversión de cartera.



Por su parte, Nicaragua muestra el mayor desbalance como relación del PIB, al ser su déficit en cuenta corriente el 7.7% del producto nicaragüense, originado básicamente por el

saldo comercial en bienes negativo, que al tercer trimestre de 2016 sumó US\$2,035 millones.

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

	2014		2015		2016	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Costa Rica	-1,814	-4.9	-1,801	-4.5	-1,299	-3.1
El Salvador	-1,268	-2.6	-441	-0.9	-357	-0.7
Guatemala	-834	-2.0	-15	0.0	859	1.7
Honduras	-807	-5.7	-768	-5.1	-352	-2.3
Nicaragua	-563	-6.5	-714	-7.7	-746	-7.7
Rep. Dominicana	-948	-5.1	-652	-3.4	-498	-2.5
CARD	-6,522	-3.9	-4,467	-2.5	-2,113	-1.1

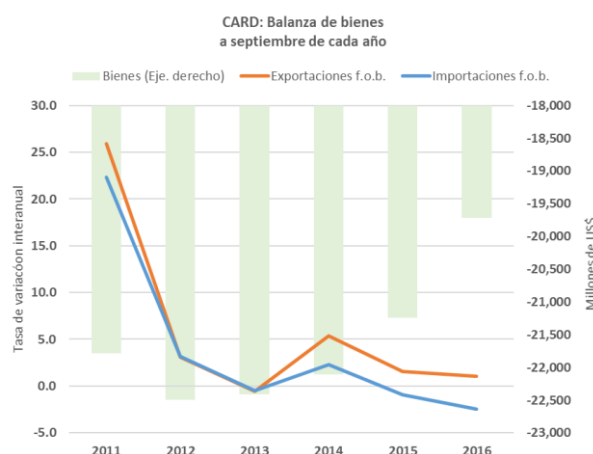
Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

Bienes

La balanza de bienes¹ de la región CARD frente al resto de mundo acumuló un saldo negativo de US\$19,722 millones; sin embargo, éste fue menor en US\$1,517 millones con respecto al obtenido a septiembre de 2015. Lo anterior debido a la reducción en las importaciones FOB por US\$1,226 millones (-2.5%), y al incremento de US\$290 millones (1.0%) en las exportaciones FOB.

Guatemala registró la mayor caída en las importaciones FOB, con una variación interanual de US\$648 millones; donde sobresalen las menores compras de combustibles y lubricantes, suministros industriales y bienes de capital y sus partes; le siguen El Salvador y Honduras con reducciones US\$496 millones y US\$485 millones, respectivamente. Para ambas economías los bienes que mostraron la mayor contracción fueron los combustibles y lubricantes, los suministros industriales, a efecto de un menor precio de importación. En el caso particular de Honduras, se registró una reducción importante en las compras de bienes de capital, en especial las Máquinas y aparatos, materiales eléctricos y sus partes, aparatos de grabación y producción de imagen y sonido.

Por el contrario, la República Dominicana, Costa Rica y Nicaragua vieron incrementadas sus importaciones FOB en el valor importado de bienes. En el caso dominicano, resaltan las mayores compras externas de bienes de capital y los artículos de consumo duradero, mismos que excedieron la caída en el valor importado de combustibles y lubricantes. La economía costarricense siguió adquiriendo más vehículos automotores y demás artículos de consumo.



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.

La caída en los precios internacionales de los derivados del petróleo de (18.9% en promedio entre similares lapsos de 2016 y 2015) representó para la región centroamericana un ahorro de US\$1,487 millones, que fue contrarrestado en parte por el incremento en volumen importado (6.8%), que significó aumento en la factura petrolera de US\$394 millones, generando un ahorro neto de US\$1,095 millones.

Importación de bienes FOB

en millones de US\$, a septiembre de cada año

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Costa Rica	11,114	10,708	10,765	-406	57	-3.7	0.5
El Salvador	7,095	7,069	6,573	-26	-496	-0.4	-7.0
Guatemala	12,738	12,295	11,647	-443	-648	-3.5	-5.3
Honduras	7,700	7,817	7,332	116	-485	1.5	-6.2
Nicaragua	4,362	4,443	4,470	81	26	1.9	0.6
Rep. Dominicana	12,879	12,610	12,719	-269	110	-2.1	0.9
CARD ^{1/}	49,865	49,421	48,194	-444	-1,226	-0.9	-2.5

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

Al contrario, el valor exportado FOB por la región CARD muestra una mejoría, a reportar un aumento interanual de 1.0%, a lo anterior se debió al incremento en las ventas externas de Costa Rica (8.5%) y la República Dominicana (0.7%). El comportamiento de las exportaciones fue determinado principalmente por las ventas de instrumentos y aparatos de medicina, por parte de costa Rica y de exportaciones de metales preciosos por la República Dominicana.

Exportación de bienes FOB

en millones de US\$, a septiembre de cada año

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Costa Rica	7,131	6,993	7,588	-138	595	-1.9	8.5
El Salvador	3,233	3,386	3,192	152	-194	4.7	-5.7
Guatemala	8,300	8,353	8,002	53	-352	0.6	-4.2
Honduras	5,175	5,230	4,997	56	-233	1.1	-4.5
Nicaragua	2,760	2,582	2,435	-179	-147	-6.5	-5.7
Rep. Dominicana	7,464	7,235	7,288	-228	53	-3.1	0.7
CARD ^{1/}	27,751	28,182	28,472	431	290	1.6	1.0

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

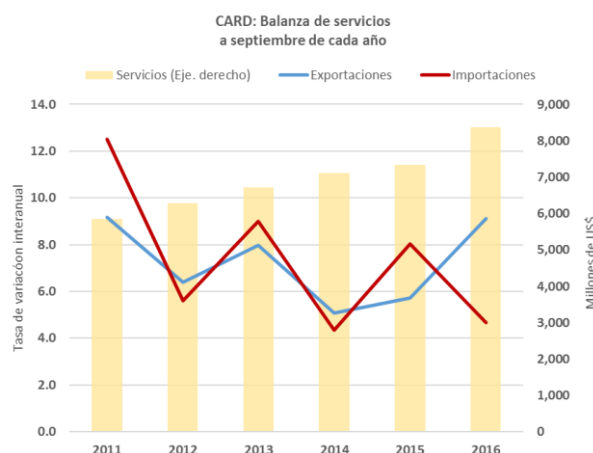
1/ El valor regional CARD excluye las transacciones entre los países de la región.

Servicios

Al tercer trimestre de 2016, la balanza de servicios presentó un comportamiento positivo con relación al mismo lapso de 2015, resultando en superávit comercial de la región² frente al resto del mundo de US\$8,376 millones, superior en US\$1,043 millones (14.2%) al registrado en mismo período de año previo. Así, los servicios exportados sumaron US\$17,192 millones y las importaciones US\$8,816 millones.

Dentro de las exportaciones sobresalieron los servicios de viajes (turismo); servicios otros servicios empresariales; servicios de telecomunicaciones, informática e información; y los servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a terceros (comúnmente conocido como maquila), que en conjunto aportaron el 87.0% de las exportaciones regionales.

En cuanto a turismo resaltan las exportaciones de la República Dominicana y Costa Rica, con ingresos de divisas por orden de US\$5,085 millones y US\$2,788 millones, respectivamente; y presentaron incrementos interanuales de 10.0% y 15.2%, respectivamente. Lo anterior se debe al mayor número de turistas que visitaron ambos países, 35.2% y 12.5%, en su orden.



Ingresos por Turismo^{1/}
en millones de US\$, a septiembre de cada año

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Costa Rica	2,277	2,420	2,788	143	368	6.3	15.2
El Salvador	612	602	596	-10	-6	-1.6	-1.1
Guatemala	1,134	1,146	1,144	12	-2	1.0	-0.1
Honduras	494	510	512	17	2	3.3	0.3
Nicaragua	317	395	459	77	64	24.4	16.2
Rep. Dominicana	4,278	4,622	5,085	344	464	8.0	10.0

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

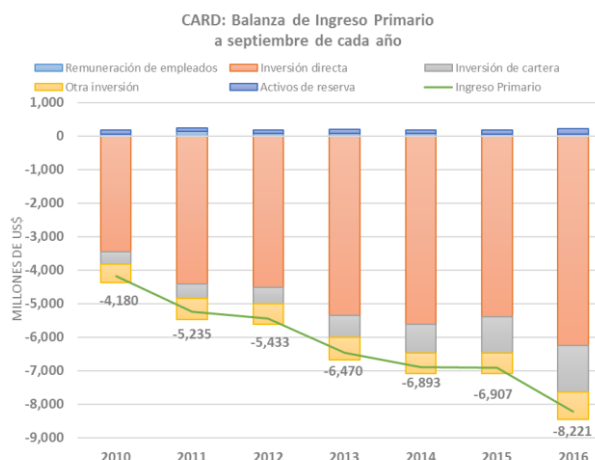
1/ Rubro de Viajes bajo el MBP6.

Por el lado de las importaciones destacaron los servicios de transporte -flete de mercancías generales en su mayoría-, que representan alrededor del 43% de las importaciones de servicios. Éstas mostraron una reducción interanual de 1.2% a consecuencia del menor flujo del comercio internacional de mercancías. Por el contrario, los gastos en viajes y los cargos por uso de la propiedad intelectual servicios empresariales muestran aumentos de US\$274 millones y US\$135 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

La balanza de ingreso primario (renta) de la región CARD sumó egresos netos por US\$8,221 millones durante los primeros nueve meses del 2016, US\$1,314 millones más que lo acumulado al mismo lapso del 2015; tal aumento fue determinado esencialmente por el incremento de la retribución a la inversión extranjera directa (US\$859 millones) y del pago de intereses (US\$487 millones). De los pagos totales (US\$9,387 millones), sobresalen la retribución a la Inversión Extranjera Directa (IED) con US\$6,385 millones, de las cuales el 62.0% corresponde a utilidades reinvertidas, y los pagos por intereses (inversión de cartera y otra inversión) por US\$2,734 millones.



Por su parte, los ingresos para CARD totalizaron US\$1,166 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 septiembre de cada año

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Costa Rica	-1,629	-1,809	-2,282	-180	-474	11.0	26.2
El Salvador	-777	-823	-1,023	-46	-200	5.9	24.3
Guatemala	-1,030	-1,048	-1,112	-18	-63	1.8	6.0
Honduras	-910	-1,011	-1,056	-101	-45	11.1	4.5
Nicaragua	-233	-253	-261	-20	-8	8.5	3.2
Rep. Dominicana	-2,314	-1,964	-2,488	350	-523	-15.1	26.6
CARD	-6,893	-6,907	-8,221	-15	-1,314	0.2	19.0

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

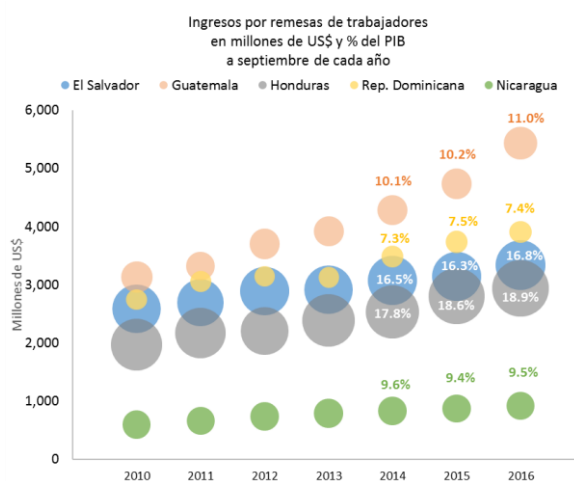
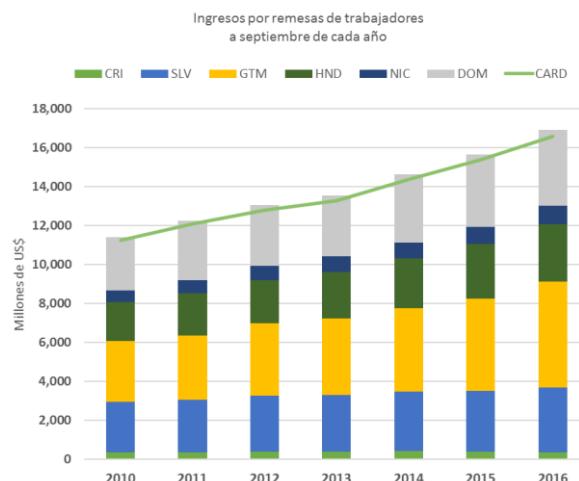
Ingreso Secundario

A septiembre de 2016, el saldo de la cuenta del ingreso secundario (transferencias corrientes bajo en contexto del MBP5) resultó en un superávit de US\$17,455 millones, con una variación interanual de US\$1,108 millones. En tanto, los ingresos reflejaron un monto de US\$18,523 millones, de los cuales el 89.6% (US\$16,589 millones) correspondieron al ingreso de remesas de trabajadores, superando en US\$1,178 millones (7.6%) al monto total de remesas percibido el mismo período del año anterior.

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.

En cuanto a la captación de remesas de trabajadores, en lo transcurrido durante el primeros nueve meses del 2016, la encabeza Guatemala con US\$5,436 millones (un incremento interanual del 14.8%), seguido por República Dominicana con US\$3,309 millones (aumento de 4.7%), El Salvador con US\$3,337 millones (6.1%) y Honduras con US\$2,943 millones (4.8%). Por el contrario, en Costa Rica el ingreso de divisas por este concepto fue menor en 1.8% con respecto al 2015.

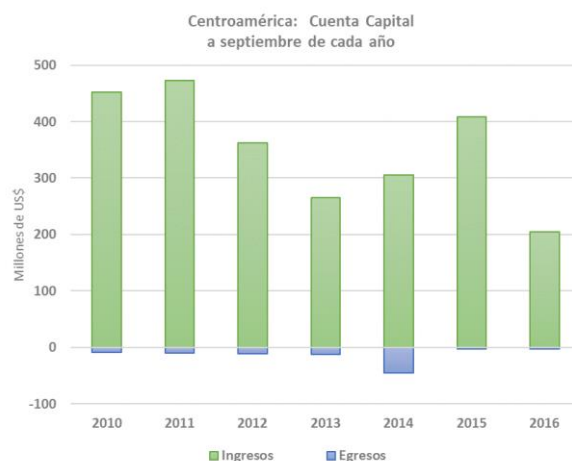
Al medir la importancia relativa de las remesas como porcentaje del producto interno bruto en las economías de la región, Honduras se posiciona en el primer lugar con una participación del 18.9% del PIB, la cual muestra un aumento de 0.3 puntos porcentuales con respecto al lapso de 2015; le siguen El Salvador (16.8% del PIB) y Guatemala (11.0% del PIB).



Cuenta Capital

La cuenta capital de la región CARD registró un ingreso neto de recursos del resto del mundo de US\$203 millones (reducción interanual de US\$2,291); 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.

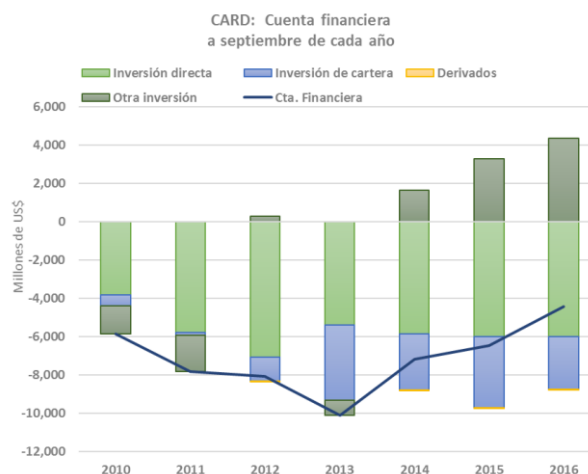
Sin embargo, al analizar solamente a la región centroamericana, la reducción en la entrada neta de recursos fue de US\$204 millones; explicada en gran medida por las menores transferencias recibidas por el Gobierno General de Nicaragua, que percibió US\$236 millones menos durante los primeros nueve meses del 2016.



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.

A septiembre de 2016, la cuenta financiera de la región⁴ contabilizó entradas netas de capitales (compra neta de activos financieros al resto del mundo menos pasivos netos incurridos con el resto del mundo) por US\$4,423 millones. La adquisición neta de activos fue de US\$4,166 millones y los pasivos netos incurridos sumaron US\$8,589 millones. Es de resaltar que la cuenta financiera mostró una disminución interanual de US\$2,046 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 menos deficitaria durante los primeros nueve meses del año 2016.



Inversión Directa

Los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) neta (activos menos pasivos) de la región CARD totalizaron US\$6,004 millones, monto similar al acumulado al tercer trimestre de 2015 (US\$6,000 millones). En lo transcurrido en los primeros nueve meses de 2016 la región aumentó la emisión de pasivos de inversión directa con el resto del mundo por US\$7,087 millones, esencialmente en acciones y participaciones de capital (reinversión de utilidades).

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

	2014		2015		2016		Variaciones del Valor			
							Absolutas		Relativas	
	Valor	% PIB	Valor	% PIB	Valor	% PIB	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
Costa Rica	2,021	5.4	1,915	4.7	1,902	4.5	-105	-13	-5.2	-0.7
El Salvador	145	0.8	285	1.5	344	1.7	140	59	96.0	20.6
Guatemala	983	2.3	836	1.8	797	1.6	-146	-39	-14.9	-4.7
Honduras	789	5.5	752	5.0	735	4.7	-37	-16	-4.7	-2.2
Nicaragua	644	7.4	693	7.5	683	7.0	49	-10	7.6	-1.5
Rep. Dominicana	1,639	3.4	1,795	3.6	1,862	3.5	156	67	9.5	3.7
CARD	5,855	3.5	6,000	3.3	6,004	3.2	145	4	2.5	0.1

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

Nota: Datos país sin ajuste de consolidación regional.

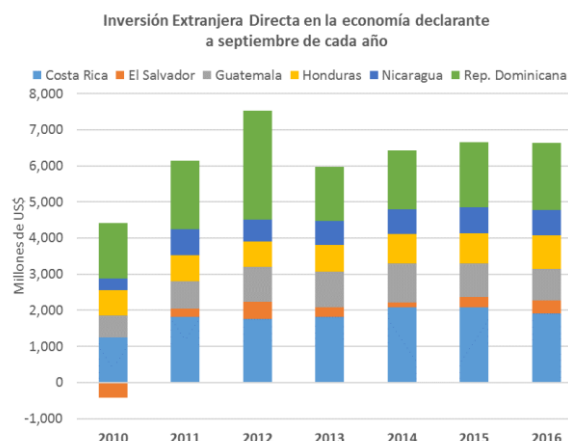
Al analizar la inversión extranjera directa por sentido direccional⁵, la inversión que recibió al tercer trimestre de 2016 la región CARD fue por US\$6,639 millones (incluyendo las

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".

inversiones intrarregionales), monto levemente inferior con respecto a lo registrado en el mismo lapso de 2015.

Costa Rica se posicionó como el principal receptor de IED en la región, seguido por la República Dominicana y Honduras, en conjunto captaron el 71% de IED en período analizado. En el caso costarricense, el flujo de IED fue menor en US\$156 millones si se contrasta con lo registrado en el mismo lapso del año previo; la inversión procedió en su mayoría de los Estados Unidos de América (EUA) y del continente europeo, y se destinó a las actividades económicas de industria manufacturera y servicios. Por su parte, los principales inversionistas de la República Dominicana fueron Canadá, Holanda y los EUA, aportando en conjunto aproximadamente el 32% del flujo de IED. Las actividades económicas beneficiarias han sido las relacionadas al turismo e inmobiliarias.



De acuerdo a los datos disponibles, en el primer semestre de 2016, la inversión intrarregional rondó los US\$321 millones. El principal destino de ésta fue Honduras, captando alrededor de US\$136 millones, seguido por El Salvador con US\$81 millones.

Inversión de Cartera

La inversión de cartera contabilizó entradas netas de capitales por US\$3,709 millones, asociadas principalmente al incremento de los pasivos de título de deuda de los gobiernos de la región por US\$2,428 millones y de las sociedades captadoras de depósitos con US\$568 millones. Sobresalen las emisiones netas de títulos de deuda de la República Dominicana por US\$1,667 millones y de Guatemala con US\$700 millones.

CARD: Inversión de Cartera
en millones de US\$, a septiembre de cada año

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Adquisición neta de activos financieros	250	145	-50	91	725	644	274
Banco central	9	9	11	11	13	14	9
Sociedades captadoras de depósitos	125	-153	33	-17	223	99	136
Gobierno general	4	7	7	7	8	8	9
Otros sectores	113	281	-101	89	481	523	120
Pasivos netos incurridos	804	318	1,221	4,019	3,666	4,353	3,072
Banco central	-51	3	-192	58	-32	-6	72
Sociedades captadoras de depósitos	36	62	79	875	-36	-67	568
Gobierno general	802	330	809	2,684	2,936	4,424	2,428
Otros sectores	18	-77	525	403	798	1	4
INVERSION DE CARTERA	-554	-173	-1,271	-3,928	-2,941	-3,709	-2,798

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

No obstante, los pasivos netos incurridos por el Gobierno General de los países de CARD durante el primer semestre de 2016 fueron menores en US\$1,996 millones si se compara

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.

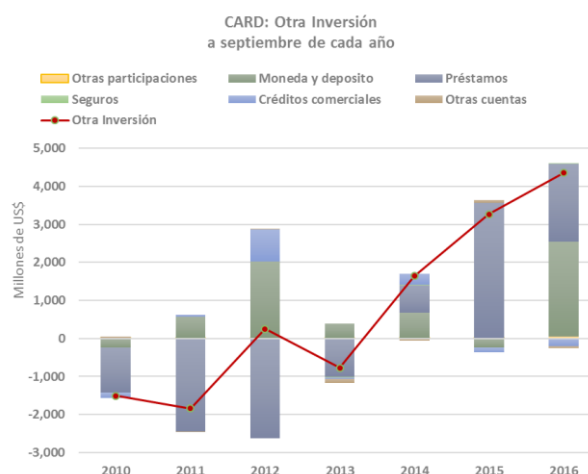
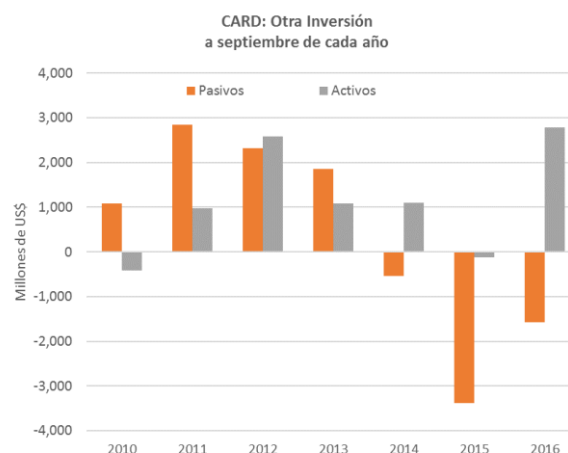
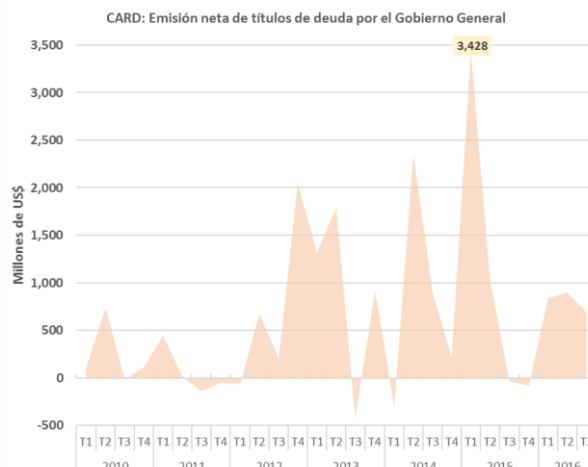
con lo observado el primer trimestre del año previo (US\$4,424 millones), cuando se dio una emisión de títulos de deuda de la República Dominicana.

Por otro lado, los activos de cartera de la región se vieron incrementados (adquisición neta) en US\$274 millones, dado por el aumento de las participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión por parte de los otros sectores y de títulos de deuda por parte de las sociedades captadoras de depósitos.

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\$4,347 millones; movimientos explicados en su mayoría por el aumento de activos externos (US\$2,776 millones) y reducción de pasivos externos (US\$1,571 millones).

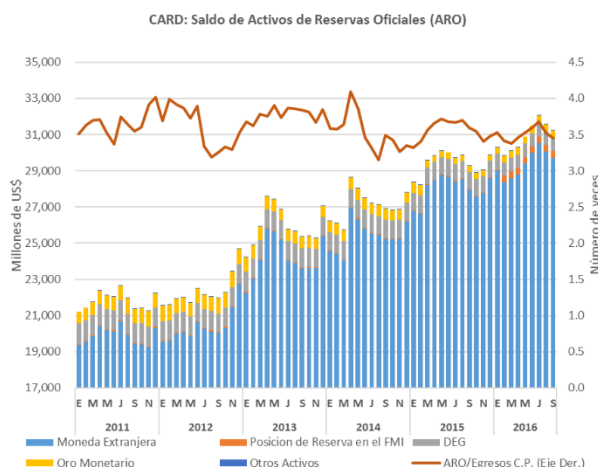
Las transacciones que incidieron en incremento de activos externos de otra inversión fue el aumento de los depósitos en el exterior de los otros sectores por y las cuentas por cobrar del sector privado no financiero en su mayoría de la República Dominicana. Por su parte, la reducción de pasivos externos netos se dio fundamentalmente por la cancelación de préstamos por de las otras sociedades de depósito de la República Dominicana.



Activos de Reserva Oficial

Como resultado de las transacciones de la balanza de pagos, al mes de septiembre de 2016 la región CARD incrementó sus activos de reserva oficial (ARO) en US\$1,184 millones, traduciéndose en un saldo de ARO de US\$31,223 millones; con ello se cubren 3.5 veces del servicio de la deuda externa pública de corto plazo -doce meses- (US\$9,046 millones), reflejando así un sólido respaldo para el cumplimiento de sus obligaciones externas. Lo anterior fue resultado de la menor presión en la cuenta corriente y a la entrada de recursos de la cuenta financiera.

Al analizar el detalle por país, solamente la República Dominicana y El Salvador mostraron acumulación de activos de reservas oficiales a septiembre de 2016; US\$1,162 millones y US\$647 millones, respectivamente.



Activos de Reserva Oficiales

Flujo en millones de US\$, a septiembre de cada año

	2014	2015	2016
Costa Rica	-137	856	-147
El Salvador	456	146	647
Guatemala	-122	248	1,162
Honduras	-31	152	-137
Nicaragua	135	129	-11
República Dominicana	-395	-38	-330
CARD	-93	1,493	1,184

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 septiembre de cada año; en millones de US\$

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-6,522.2	-4,466.6	-2,113.1	2,055.6	2,353.5	-31.5	-52.7
Bienes: exportaciones FOB	27,750.7	28,182.0	28,472.2	431.2	290.2	1.6	1.0
Bienes: importaciones FOB	49,864.6	49,420.8	48,194.4	-443.8	-1,226.3	-0.9	-2.5
Servicios: exportaciones	14,906.6	15,757.1	17,191.9	850.5	1,434.8	5.7	9.1
Servicios: importaciones	7,798.5	8,424.2	8,816.4	625.7	392.2	8.0	4.7
Balance en bienes y servicios	-15,005.7	-13,905.9	-11,346.7	1,099.9	2,559.1	-7.3	-18.4
Ingreso primario: ingresos	1,190.2	1,131.5	1,166.0	-58.7	34.5	-4.9	3.0
Ingreso primario: gastos	8,083.2	8,039.0	9,387.4	-44.2	1,348.4	-0.5	16.8
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-21,898.8	-20,813.4	-19,568.1	1,085.4	1,245.2	-5.0	-6.0
Ingreso secundario: ingreso	16,359.8	17,337.2	18,522.6	977.4	1,185.4	6.0	6.8
de las cuales: transferencias personales	14,363.5	15,411.0	16,588.8	1,047.5	1,177.8	7.3	7.6
Ingreso secundario: gasto	983.2	990.4	1,067.6	7.2	77.1	0.7	7.8
B. Cuenta Capital	260.3	2,493.4	202.7	2,233.1	-2,290.7	857.9	-91.9
C. Cuenta financiera	-7,166.0	-6,469.2	-4,423.4	696.7	2,045.8	-9.7	-31.6
Inversión directa: activos	542.6	699.6	1,082.9	157.1	383.2	29.0	54.8
Inversión directa: pasivos	6,398.0	6,700.0	7,087.3	302.0	387.3	4.7	5.8
Inversión de cartera: activos	717.2	622.7	310.1	-94.5	-312.6	-	-
Inversión de cartera: pasivos	3,666.1	4,353.0	3,071.9	686.9	-1,281.2	-	-
Derivados financieros (neto)	-3.9	-4.1	-4.2	-0.1	-0.1	-	-
Otra inversión: activos	1,100.8	-121.4	2,775.7	-1,222.3	2,897.2	-	-
Otra inversión: pasivos	-541.5	-3,387.0	-1,571.2	-2,845.4	1,815.8	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-682.3	-2,723.2	-1,214.4	-2,040.9	1,508.8	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	221.8	1,772.9	1,298.6	1,551.1	-474.3	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

Costa Rica: Balanza de Pagos

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

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-1,814.3	-1,801.0	-1,299.4	13.2	501.7	-0.7	-27.9
Bienes: exportaciones FOB	7,131.2	6,992.8	7,588.0	-138.4	595.2	-1.9	8.5
Bienes: importaciones FOB	11,113.6	10,707.8	10,764.6	-405.8	56.8	-3.7	0.5
Servicios: exportaciones	5,351.9	5,485.3	6,160.4	133.4	675.1	2.5	12.3
Servicios: importaciones	1,892.6	2,060.2	2,332.6	167.5	272.4	8.9	13.2
Balance en bienes y servicios	-523.2	-289.9	651.2	233.3	941.0	-44.6	-324.6
Ingreso primario: ingresos	233.6	182.2	183.9	-51.4	1.7	-22.0	0.9
Ingreso primario: gastos	1,862.3	1,990.8	2,466.3	128.5	475.5	6.9	23.9
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-2,151.9	-2,098.4	-1,631.2	53.4	467.3	-2.5	-22.3
Ingreso secundario: ingreso	658.9	594.0	642.1	-65.0	48.2	-9.9	8.1
de las cuales: transferencias personales	418.5	381.1	374.2	-37.5	-6.9	-8.9	-1.8
Ingreso secundario: gasto	321.3	296.5	310.3	-24.8	13.8	-7.7	4.6
B. Cuenta Capital	-27.1	22.8	64.3	49.9	41.5	-183.9	182.5
C. Cuenta financiera	-2,079.2	-2,477.9	-1,400.5	-398.7	1,077.4	19.2	-43.5
Inversión directa: activos	199.0	369.4	548.7	170.5	179.3	85.7	48.5
Inversión directa: pasivos	2,219.7	2,284.7	2,451.0	65.1	166.3	2.9	7.3
Inversión de cartera: activos	563.1	543.4	169.9	-19.8	-373.5	-	-
Inversión de cartera: pasivos	650.6	880.9	637.3	230.4	-243.7	-	-
Derivados financieros (neto)	-3.9	-4.1	-4.2	-0.1	-0.1	-	-
Otra inversión: activos	259.4	103.6	742.5	-155.8	638.9	-	-
Otra inversión: pasivos	226.5	324.6	-231.0	98.0	-555.5	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-375.0	156.3	-312.4	531.2	-468.7	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	-137.4	855.7	-147.1	993.0	-1,002.8	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

El Salvador: Balanza de Pagos

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

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-947.5	-651.9	-498.0	295.6	153.9	-31.2	-23.6
Bienes: exportaciones FOB	3,233.0	3,385.5	3,192.0	152.5	-193.5	4.7	-5.7
Bienes: importaciones FOB	7,095.1	7,069.3	6,573.0	-25.8	-496.3	-0.4	-7.0
Servicios: exportaciones	1,635.8	1,770.6	1,838.4	134.8	67.8	8.2	3.8
Servicios: importaciones	1,093.0	1,141.7	1,272.0	48.7	130.3	4.5	11.4
Balance en bienes y servicios	-3,319.3	-3,054.9	-2,814.7	264.4	240.2	-8.0	-7.9
Ingreso primario: ingresos	55.7	60.1	68.5	4.5	8.4	8.0	14.0
Ingreso primario: gastos	832.7	882.7	1,091.2	50.0	208.5	6.0	23.6
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-4,096.3	-3,877.5	-3,837.4	218.8	40.1	-5.3	-1.0
Ingreso secundario: ingreso	3,224.8	3,326.5	3,484.8	101.7	158.2	3.2	4.8
de las cuales: transferencias personales	3,075.1	3,145.4	3,337.2	70.4	191.8	2.3	6.1
Ingreso secundario: gasto	76.0	101.0	145.4	25.0	44.4	32.8	44.0
B. Cuenta Capital	43.8	49.8	48.1	6.0	-1.7	13.8	-3.4
C. Cuenta financiera	-812.0	-847.8	-845.1	-35.8	2.7	4.4	-0.3
Inversión directa: activos	175.5	95.9	87.8	-79.7	-8.1	-45.4	-8.4
Inversión directa: pasivos	320.9	380.7	431.4	59.8	50.7	18.7	13.3
Inversión de cartera: activos	131.6	2.9	-31.6	-128.7	-34.5	-	-
Inversión de cartera: pasivos	741.3	0.9	49.7	-740.4	48.8	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	210.8	-337.8	105.9	-548.6	443.7	-	-
Otra inversión: pasivos	267.8	227.3	526.3	-40.6	299.0	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	548.0	-99.2	251.9	-647.2	351.1	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	456.2	146.5	647.1	-309.8	500.6	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

Guatemala: Balanza de Pagos

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

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-833.6	-14.6	858.5	819.0	873.1	-98.2	-
Bienes: exportaciones FOB	8,300.3	8,353.3	8,001.8	53.0	-351.5	0.6	-4.2
Bienes: importaciones FOB	12,738.2	12,294.9	11,646.6	-443.2	-648.3	-3.5	-5.3
Servicios: exportaciones	2,079.7	2,060.8	1,999.9	-18.9	-60.9	-0.9	-3.0
Servicios: importaciones	2,256.6	2,352.2	2,216.3	95.5	-135.9	4.2	-5.8
Balance en bienes y servicios	-4,614.8	-4,233.0	-3,861.2	381.8	371.8	-8.3	-8.8
Ingreso primario: ingresos	427.6	413.1	462.6	-14.5	49.5	-3.4	12.0
Ingreso primario: gastos	1,457.6	1,461.3	1,574.1	3.7	112.8	0.3	7.7
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-5,644.8	-5,281.2	-4,972.7	363.5	308.5	-6.4	-5.8
Ingreso secundario: ingreso	4,839.5	5,295.6	5,858.1	456.0	562.5	9.4	10.6
de las cuales: transferencias personales	4,280.8	4,734.9	5,436.1	454.2	701.2	10.6	14.8
Ingreso secundario: gasto	28.4	29.0	26.9	0.6	-2.1	2.0	-7.1
B. Cuenta Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
C. Cuenta financiera	-958.5	-1,013.8	-261.5	-55.3	752.3	5.8	-74.2
Inversión directa: activos	-105.5	56.8	61.4	162.3	4.6	-153.8	8.1
Inversión directa: pasivos	877.2	893.2	858.6	16.0	-34.6	1.8	-3.9
Inversión de cartera: activos	19.2	-15.9	1.9	-35.2	17.8	-	-
Inversión de cartera: pasivos	810.9	-46.8	729.3	-857.7	776.1	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	558.0	258.7	469.4	-299.3	210.7	-	-
Otra inversión: pasivos	-257.9	466.9	-793.7	724.9	-1,260.6	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-246.5	-750.9	42.0	-504.4	792.9	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	-121.6	248.3	1,162.0	369.9	913.7	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

Honduras: Balanza de Pagos

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

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-807.2	-767.7	-352.2	39.5	415.5	-4.9	-54.1
Bienes: exportaciones FOB	5,174.5	5,230.2	4,997.1	55.7	-233.1	1.1	-4.5
Bienes: importaciones FOB	7,700.3	7,816.5	7,331.8	116.2	-484.7	1.5	-6.2
Servicios: exportaciones	1,194.6	1,255.0	1,315.8	60.3	60.8	5.1	4.8
Servicios: importaciones	1,295.8	1,355.9	1,317.7	60.2	-38.2	4.6	-2.8
Balance en bienes y servicios	-2,626.9	-2,687.2	-2,336.6	-60.4	350.6	2.3	-13.0
Ingreso primario: ingresos	43.2	57.9	73.4	14.6	15.6	33.9	26.9
Ingreso primario: gastos	953.4	1,068.7	1,129.5	115.3	60.8	12.1	5.7
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-3,537.0	-3,698.1	-3,392.6	-161.0	305.4	4.6	-8.3
Ingreso secundario: ingreso	2,921.9	3,113.9	3,262.8	192.0	148.9	6.6	4.8
de las cuales: transferencias personales	2,536.5	2,806.5	2,942.5	270.0	136.0	10.6	4.8
Ingreso secundario: gasto	192.1	183.6	222.3	-8.5	38.7	-4.4	21.1
B. Cuenta Capital	3.2	14.1	6.3	10.9	-7.8	345.5	-55.2
C. Cuenta financiera	-915.9	-720.5	-490.4	195.4	230.0	-21.3	-31.9
Inversión directa: activos	123.0	195.7	298.2	72.7	102.5	59.1	52.4
Inversión directa: pasivos	911.6	947.3	1,033.4	35.7	86.1	3.9	9.1
Inversión de cartera: activos	8.1	21.6	54.8	13.5	33.2	-	-
Inversión de cartera: pasivos	23.6	-0.7	-11.7	-24.3	-11.0	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	-61.0	53.0	-0.2	114.1	-53.2	-	-
Otra inversión: pasivos	50.8	44.3	-178.4	-6.6	-222.7	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-141.1	179.7	-287.3	320.8	-466.9	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	-29.3	146.5	-142.7	175.8	-289.2	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

Nicaragua: Balanza de Pagos

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

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-562.6	-714.3	-746.2	-151.7	-31.9	27.0	4.5
Bienes: exportaciones FOB	2,760.4	2,581.6	2,434.6	-178.8	-147.0	-6.5	-5.7
Bienes: importaciones FOB	4,361.9	4,443.3	4,469.6	81.4	26.3	1.9	0.6
Servicios: exportaciones	1,037.9	1,067.9	1,231.5	30.0	163.6	2.9	15.3
Servicios: importaciones	785.6	712.1	823.2	-73.5	111.1	-9.4	15.6
Balance en bienes y servicios	-1,349.2	-1,505.9	-1,626.7	-156.7	-120.8	11.6	8.0
Ingreso primario: ingresos	15.1	16.3	25.0	1.2	8.7	7.9	53.4
Ingreso primario: gastos	248.2	269.2	286.1	21.0	16.9	8.5	6.3
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-1,582.3	-1,758.8	-1,887.8	-176.5	-129.0	11.2	7.3
Ingreso secundario: ingreso	1,027.1	1,053.0	1,153.0	25.9	100.0	2.5	9.5
de las cuales: transferencias personales	834.7	874.5	921.6	39.8	47.1	4.8	5.4
Ingreso secundario: gasto	7.4	8.5	11.4	1.1	2.9	14.9	34.1
B. Cuenta Capital	240.5	319.7	84.0	79.2	-235.7	32.9	-73.7
C. Cuenta financiera	-891.0	-891.1	-838.9	-0.1	52.2	0.0	-5.9
Inversión directa: activos	31.7	27.1	23.9	-4.6	-3.2	-14.5	-11.8
Inversión directa: pasivos	676.1	720.3	706.8	44.2	-13.5	6.5	-1.9
Inversión de cartera: activos	-25.6	57.7	36.9	83.3	-20.8	-	-
Inversión de cartera: pasivos	-4.1	-5.0	-5.9	-0.9	-0.9	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	94.9	-109.5	65.9	-204.4	175.4	-	-
Otra inversión: pasivos	320.0	151.1	264.7	-168.9	113.6	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-434.5	-360.1	-179.8	74.4	180.3	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	134.4	136.4	-3.1	2.0	-139.5	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

República Dominicana: Balanza de Pagos

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

	2014	2015	2016	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
A. Cuenta corriente	-1,267.9	-441.1	-357.3	826.8	83.8	-65.2	-19.0
Bienes: exportaciones FOB	7,463.6	7,235.2	7,287.7	-228.4	52.5	-3.1	0.7
Bienes: importaciones FOB	12,878.8	12,609.7	12,719.2	-269.1	109.5	-2.1	0.9
Servicios: exportaciones	5,335.5	5,685.3	6,248.5	349.8	563.2	6.6	9.9
Servicios: importaciones	2,203.7	2,369.9	2,457.2	166.2	87.3	7.5	3.7
Balance en bienes y servicios	-2,283.4	-2,059.1	-1,640.2	224.3	418.9	-9.8	-20.3
Ingreso primario: ingresos	415.0	401.9	352.5	-13.1	-49.4	-3.2	-12.3
Ingreso primario: gastos	2,729.0	2,366.3	2,840.2	-362.7	473.9	-13.3	20.0
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-4,597.4	-4,023.5	-4,127.9	573.9	-104.4	-12.5	2.6
Ingreso secundario: ingreso	3,957.9	4,219.6	4,453.1	261.7	233.5	6.6	5.5
de las cuales: transferencias personales	3,488.3	3,733.9	3,908.5	245.6	174.6	7.0	4.7
Ingreso secundario: gasto	628.4	637.2	682.5	8.8	45.3	1.4	7.1
B. Cuenta Capital	0.0	2,087.1	0.0	2,087.1	-2,087.1	-	-
C. Cuenta financiera	-1,866.9	-772.8	-905.7	1,094.1	-132.9	-58.6	17.2
Inversión directa: activos	144.7	-27.8	65.8	-172.5	93.6	-119.2	-336.7
Inversión directa: pasivos	1,784.0	1,767.2	1,927.8	-16.8	160.6	-0.9	9.1
Inversión de cartera: activos	28.7	34.3	78.2	5.6	43.9	-	-
Inversión de cartera: pasivos	1,443.9	3,523.7	1,673.2	2,079.8	-1,850.5	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	38.8	-89.5	1,392.2	-128.3	1,481.7	-	-
Otra inversión: pasivos	-1,148.8	-4,601.1	-1,159.1	-3,452.3	3,442.0	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-679.6	-2,179.2	-766.0	-1,499.6	1,413.2	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	-80.6	239.6	-217.6	320.2	-457.2	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.