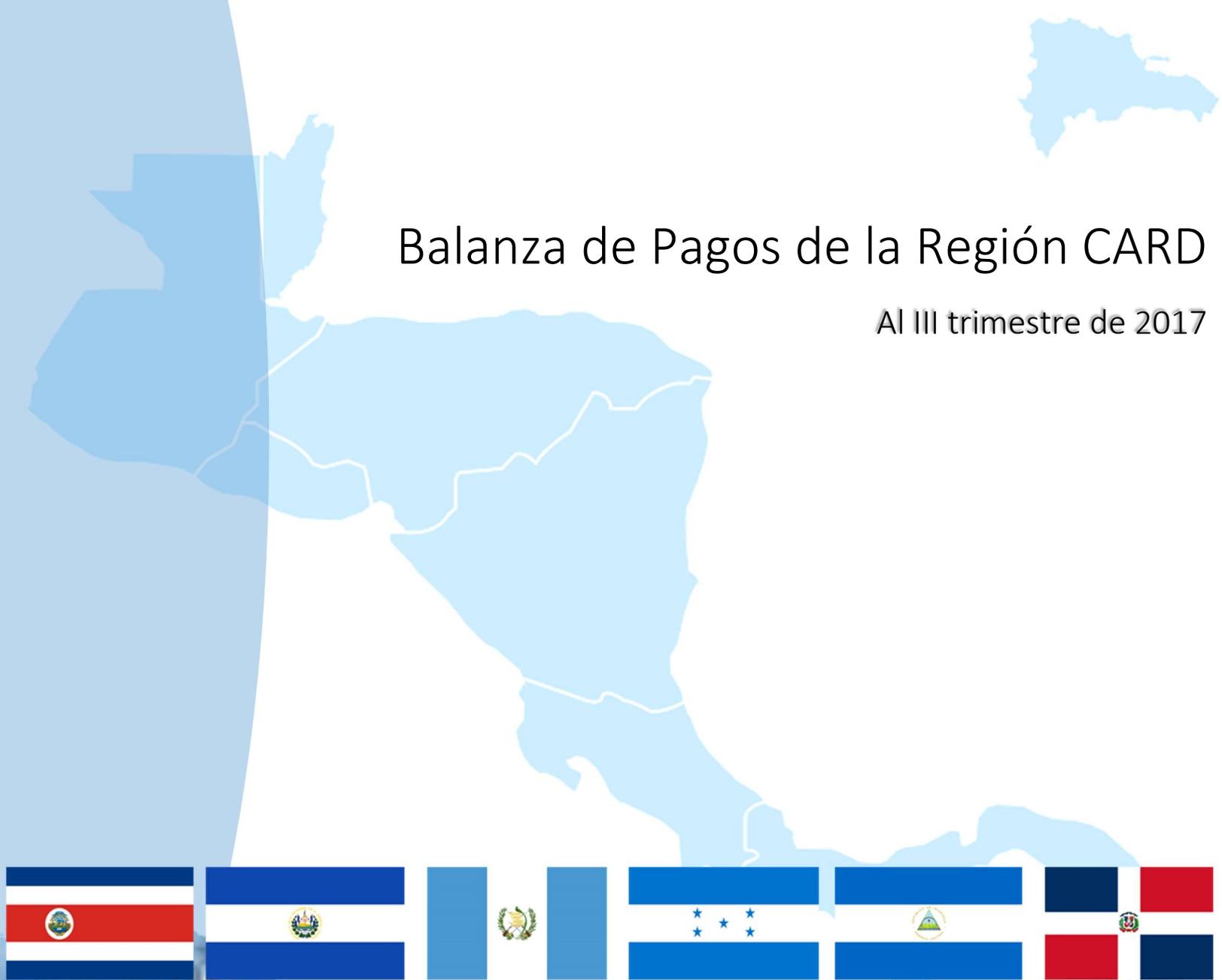




Consejo Monetario Centroamericano Secretaría Ejecutiva

Balanza de Pagos de la Región CARD

Al III trimestre de 2017



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 al 31 de enero de 2018.

Derechos Reservados © 2018

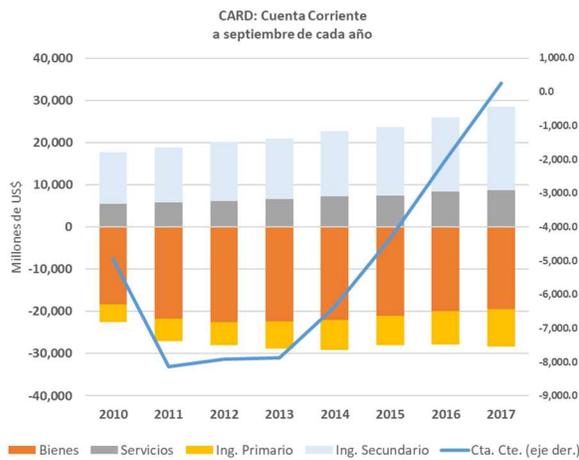


Índice

Resumen Ejecutivo	1
Cuenta Corriente	2
Bienes	3
Servicios	4
Ingreso primario	5
Ingreso Secundario	6
Cuenta Capital	6
Cuenta Financiera	7
Inversión Directa	8
Inversión de Cartera.....	9
Otra Inversión.....	10
Activos de Reserva Oficial	10
Nota Técnica	12
Anexo Estadístico	13



Resumen Ejecutivo



Al finalizar el tercer trimestre de 2017 la región CARD obtuvo superávit en su balanza en cuenta corriente por US\$265 millones (0.1% del PIB regional); representando una mejora de US\$2,283 millones con respecto a lo registrado en el mismo lapso de 2016, cuando se observó un déficit de US\$2,018 millones, y ha sido el mejor resultado de los últimos siete años. Dicho balance positivo se debió al alza en el ingreso de remesas familiares (transferencias personales bajo el contexto del MBP6¹) y al aumento de las exportaciones de bienes y servicios.

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\$4,384 millones, superior en US\$332 millones que lo observado al tercer trimestre de año previo. Lo anterior como efecto del incremento neto de pasivos de los países de la región CARD, básicamente en inversión extranjera directa.

Como resultado de las transacciones reales como financieras de la balanza de pagos, la región CARD logró incrementar sus reservas oficiales (ARO) en US\$2,686 millones, alcanzando en septiembre de 2017 un saldo de ARO de US\$35,083 millones; y con ello se cubren 3.7 veces del servicio de la deuda externa pública de corto plazo -un horizonte de doce meses- (US\$9,439 millones), denotando el respaldo de la Región para hacerle frente a sus obligaciones externas de corto plazo. Finalmente, los errores y omisiones netos² totalizaron -US\$2,166.1 millones.

¹ Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, Sexta Edición.

² En principio las cuentas de la balanza de pagos deben estar equilibradas, pero en la práctica surgen desequilibrios por imperfecciones en los datos fuente y la compilación; siendo una característica común en los datos de la balanza de pagos. Los Errores y Omisiones netos se derivan por residuo: préstamo neto/endeudamiento neto de la cuenta financiera menos la misma partida de las cuentas corriente y de capital (Párrafo 2.24 MBP6).



Cuenta Corriente

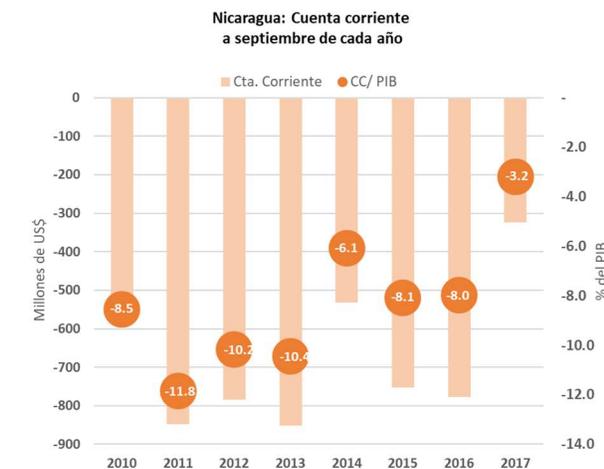
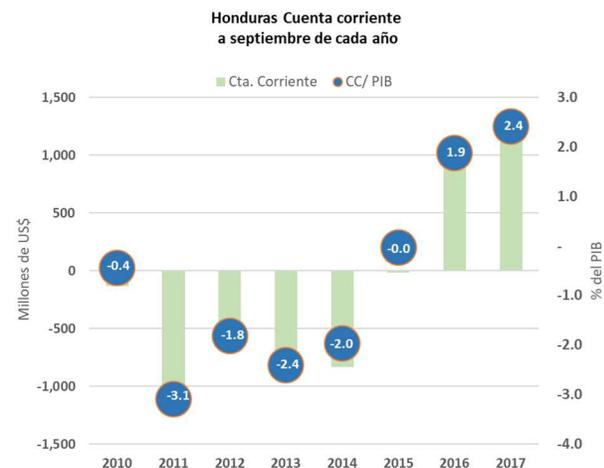
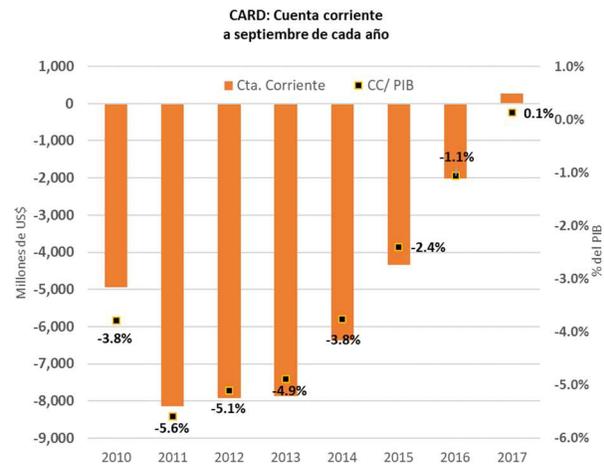
La región CARD pasó de un déficit en cuenta corriente de US\$2,018 millones a septiembre de 2016 a un superávit de US\$265 al mismo período de 2017, éste representa el 0.1% del Producto Interno Bruto (PIB) regional. Dicho comportamiento se debió al incremento en el ingreso de remesas familiares (12.9%), alza en las exportaciones de servicios (8.3%) y la reducción del déficit en balanza de bienes (-2.1%).

A nivel de país la región obtuvo resultados mixtos donde Guatemala, Honduras y la República Dominicana muestran superávits en cuenta corriente; al contrario de Costa Rica, El Salvador y Nicaragua que finalizaron con déficits.

Los ingresos de remesas de trabajadores durante los primeros nueve meses del 2017 superaron en US\$2,139 millones a lo recibido bajo este concepto en el mismo período de 2016 (US\$16,595 millones). El resultado positivo se relaciona con el buen desempeño de la economía estadounidense, el bajo desempleo hispano de esa economía y el efecto precaución de la diáspora asociado a la política migratoria estadounidense.

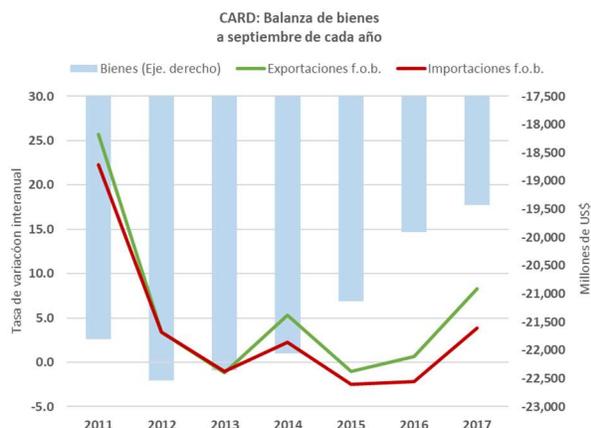
En términos del PIB, Honduras muestra el mayor superávit en cuenta corriente en la región, al ser éste un 2.5% del PIB hondureño (déficit de 0.3% a septiembre de 2016), la mejor posición externa de Honduras se debió al fuerte ingreso de remesas familiares, incremento del 12.5%, aunado a la reducción del déficit comercial en 6.9%.

En cambio, la economía nicaragüense muestra un déficit en cuenta corriente de 3.2% de su PIB; sin embargo, dicho déficit es menor al obtenido al tercer trimestre de 2016, comportamiento influenciado en el buen desempeño de las exportaciones de bienes y servicios.



Bienes

Al tercer trimestre del 2017, el déficit en la cuenta de bienes³ de la región CARD registró una reducción de US\$473 millones con respecto al obtenido en el mismo período de 2016, acumulando un saldo negativo de US\$19,434 millones. Lo anterior se debió al desempeño favorable de las exportaciones, creciendo en 8.3%, equivalente a US\$2,304 millones adicionales. Las importaciones registraron una recuperación al pasar de una caída de 2.2% en 2016 a un crecimiento de 3.8% en los primeros nueve meses del 2017.



Las exportaciones FOB de la región CARD muestran un comportamiento favorable, al reportar un incremento de 8.3%, lo anterior se debió a la recuperación en las ventas externas de Honduras, El Salvador, Guatemala y Nicaragua que pasaron de una contracción en el 2016 a un notable crecimiento en el 2017. En el caso hondureño destacan las exportaciones de mercancías generales, provenientes del régimen definitivo, creciendo en 20.6%, impulsadas por las ventas de café, aceite de palma, camarones, hierro y sus manufacturas y banano. Por su parte, en El Salvador el crecimiento de las exportaciones fue determinado por el buen desempeño de la industria manufacturera y del sector agricultura. En Guatemala incidieron las exportaciones de Café, cardamomos, banano, aceite de palma, azúcar y energía eléctrica, entre otros bienes. Finalmente, Nicaragua las exportaciones se vieron impulsadas por las ventas de café, banano, tabaco en rama y azúcar.

Exportación de bienes FOB
en millones de US\$, a septiembre de cada año

	2015	2016	2017	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
Costa Rica	7,094	7,681	8,240	587	560	8.3	7.3
El Salvador	3,386	3,192	3,468	-194	276	-5.7	8.6
Guatemala	8,353	8,003	8,463	-351	460	-4.2	5.8
Honduras	5,073	4,815	5,486	-258	670	-5.1	13.9
Nicaragua	2,954	2,918	3,159	-37	241	-1.2	8.3
Rep. Dominicana	7,244	7,404	7,615	159	211	2.2	2.9
CARD ^{1/}	27,579	27,751	30,055	172	2,304	0.6	8.3

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.

De igual manera, las importaciones de la región se han ido recuperado, aumento de 3.8% a septiembre de 2017 (caída de -2.2% a septiembre 2016), impulsadas por el incremento de las compras de combustibles y lubricantes; suministros industriales y alimentos y bebidas. Honduras, El Salvador y Guatemala mostraron una significativa alza en la

³ 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.

importación de bienes. En el caso hondureño las importaciones pasaron de una contracción de 7.2% al tercer trimestre de 2016 a un crecimiento de 7.8% en el mismo período de 2017; este comportamiento fue influenciado principalmente por las compras de suministros industriales (incremento en precio y volumen) y por los combustibles y lubricantes (incremento debido a precio).

Por su parte, las importaciones de bienes de El Salvador acumularon en el período US\$6,888.1 millones, mayor en 4.8% respecto del 2016, es decir US\$315 millones. Los productos que más influencia tuvieron en ese resultado fueron las importaciones de productos metálicos, textiles y confecciones (sin prendas de vestir), productos de la refinación de petróleo, y maquinaria, equipos y suministros.

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

	2015	2016	2017	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
Costa Rica	10,404	10,741	11,161	337	419	3.2	3.9
El Salvador	7,069	6,573	6,888	-496	315	-7.0	4.8
Guatemala	12,295	11,649	12,447	-646	798	-5.3	6.8
Honduras	7,616	7,071	7,623	-545	552	-7.2	7.8
Nicaragua	4,678	4,737	4,799	58	62	1.2	1.3
Rep. Dominicana	12,599	12,804	12,970	205	166	1.6	1.3
CARD ^{1/}	48,708	47,658	49,489	-1,050	1,831	-2.2	3.8

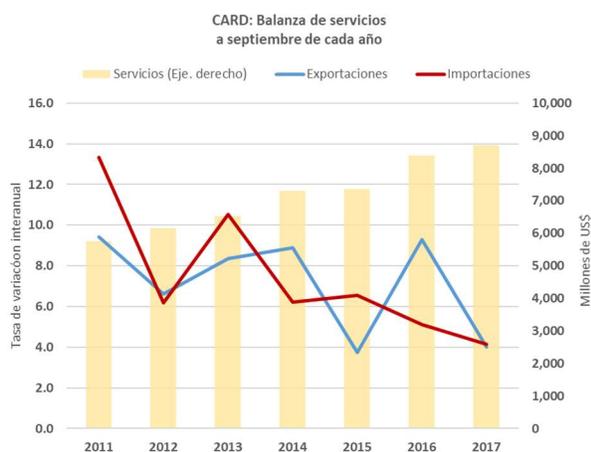
Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

Durante al tercer trimestre del 2017, el alza en los precios internacionales de los derivados del petróleo de (26.6% en promedio) representó para la región centroamericana una erogación adicional de divisas de US\$1,603 millones, que fue contrarrestado en parte por la reducción en volumen importado (5.3%), que significó un ahorro de la factura petrolera de US\$337 millones, y como resultado generó un incremento neto en la factura petrolera de US\$1,225 millones.

Servicios

La balanza de servicios presentó un comportamiento positivo a septiembre de 2017 con relación al mismo lapso de 2016, resultando en superávit comercial de la región⁴ frente al resto del mundo de US\$8,705 millones, superior en US\$324 millones (3.9%) al registrado en el mismo período de 2016. Los servicios exportados sumaron US\$17,796 millones y las importaciones US\$9,091 millones.

Dentro de las exportaciones sobresalieron los servicios de viajes (turismo); servicios otros servicios empresariales; servicios de telecomunicaciones, informática e



⁴ 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.



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 de servicios regionales.

En cuanto a turismo resaltan las exportaciones de la República Dominicana y Costa Rica, con ingresos de divisas por orden de US\$5,480 millones y US\$3,027 millones, respectivamente; y presentaron incrementos interanuales 7.7% y 4.4%, en su orden. Lo anterior se debe al mayor número de turistas que visitaron ambos países, 4.6% y 1.4%, en su orden. Es de notar el comportamiento del ingreso por viajes que recibió Nicaragua, con un crecimiento interanual de 30.4%, US\$139 millones más que lo alcanzado en el mismo lapso de 2016; lo anterior es resultado básicamente del incremento en la estadía promedio y el gasto promedio⁵.

Ingresos por Turismo^{1/}

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

	2015	2016	2017	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
Costa Rica	2,474	2,898	3,027	424	129	17.1	4.4
El Salvador	602	596	611	-6	15	-1.0	2.5
Guatemala	1,146	1,144	1,156	-2	12	-0.1	1.1
Honduras	510	541	559	31	18	6.0	3.3
Nicaragua	394	459	598	64	139	16.4	30.4
Rep. Dominicana	4,622	5,087	5,480	466	393	10.1	7.7

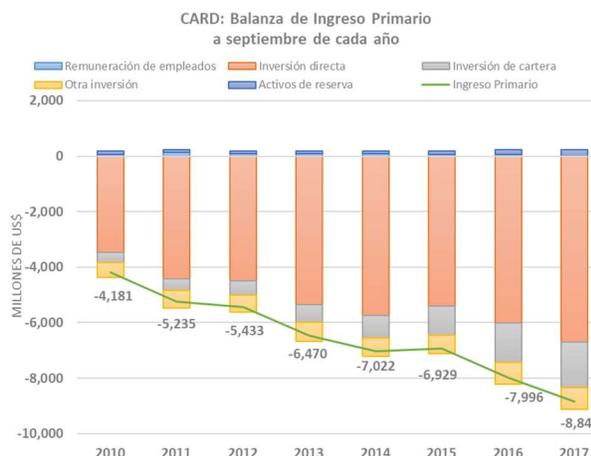
Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

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 40% de las importaciones de servicios, viajes (21% de las importaciones) y otros servicios empresariales (8% de las importaciones).

Ingreso primario⁶

La balanza de ingreso primario (renta) de la región CARD sumó egresos netos por US\$8,843 millones durante los primeros nueve meses de 2017, un incremento interanual de US\$847 millones; dicho comportamiento fue determinado esencialmente por el aumento de la retribución a la inversión extranjera directa (US\$664 millones) y del pago de intereses (US\$223 millones). De los pagos totales de US\$10,273 millones, sobresalen los pagos a la Inversión Extranjera Directa (IED) sumando US\$6,878 millones, de las cuales el 62.0% correspondió a utilidades



⁵ "Encuesta de Turismo, III trimestre 2017"; Banco Central de Nicaragua. <http://www.bcn.gob.ni>

⁶ El ingreso primario (renta en el contexto del MBP5⁶) 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.



reinvertidas, y los pagos por intereses (inversión de cartera y otra inversión) por US\$1,818 millones.

Por su parte, los ingresos para CARD totalizaron US\$1,429 millones, en su mayoría intereses de la otra inversión – sobre depósitos y préstamos- y la renta procedente de la inversión de los activos de reserva (reservas internacionales).

CARD: Balanza de Ingreso Primario^{1/}
en millones de US\$, a septiembre de cada año

	2014	2016	2017	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
Remuneración de empleados	54	56	47	2	-9	4.4	-15.7
Renta de la inversión	-6,983	-8,053	-8,890	-1,069	-838	15.3	10.4
Inversión directa	-5,406	-6,005	-6,699	-598	-694	11.1	11.6
Inversión de cartera	-1,058	-1,417	-1,646	-359	-229	33.9	16.2
Otra inversión	-654	-800	-785	-146	15	22.3	-1.9
Activos de reserva	135	169	239	34	70	25.3	41.3
Ingreso Primario	-6,929	-7,996	-8,843	-1,067	-847	15.4	10.6

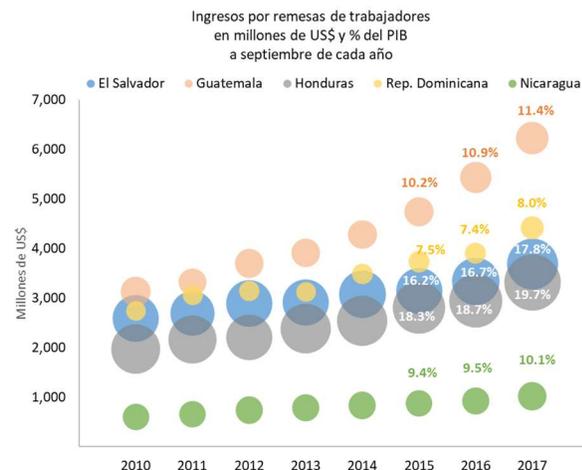
Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

1/ Datos netos, ingresos menos egresos.

Ingreso Secundario

El saldo de la cuenta del ingreso secundario (transferencias corrientes bajo el contexto del MBP5) resultó en un superávit de US\$19,837 millones, con una variación interanual de 13.3% (US\$2,333 millones). En tanto, los ingresos reflejaron un monto de US\$20,802 millones, de los cuales el 89.7% (US\$18,734 millones) correspondieron al ingreso de transferencias personales (remesas familiares bajo el contexto del MBP5), superando en US\$2,139 millones (12.9%) al monto total de transferencias personales percibidas a septiembre de 2016.

La captación de remesas de trabajadores, en el 2017 la encabeza Guatemala con US\$6,226 millones (un incremento interanual del 14.5%), seguido por la República Dominicana con US\$4,415 millones (aumento de 13.0%), El Salvador con US\$3,385 millones (10.4%) y Honduras con US\$3,331 millones (12.5%). Lo anterior se atribuye a la recuperación de la economía de los Estados Unidos de América y la menor tasa de desempleo, en especial el hispano.

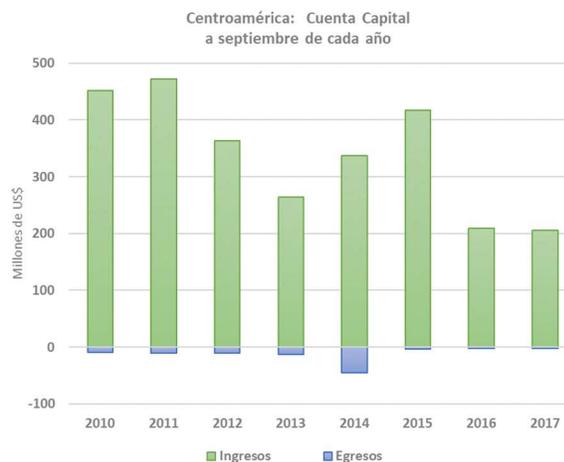


Al medir la importancia relativa de las remesas como porcentaje del PIB en las economías de la región, Honduras se posiciona en el primer lugar con una participación del 19.7% del PIB, la cual muestra un aumento de 1.1 puntos porcentuales con respecto al lapso de 2016; le siguen El Salvador (17.8% del PIB) y Guatemala (11.4% 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\$2,271); monto similar a lo recibido durante el mismo lapso del 2016.

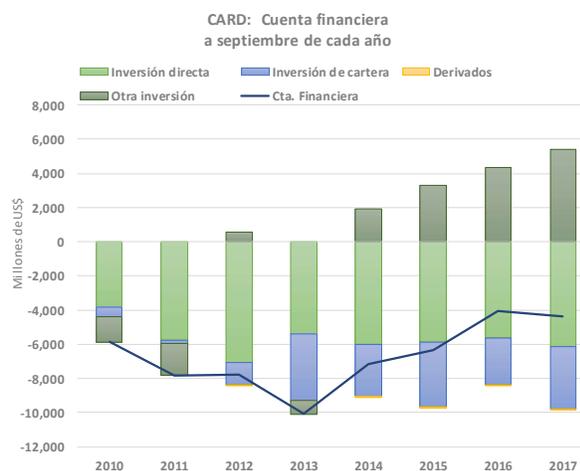
Los principales receptores de recursos fueron Nicaragua y El Salvador, con US\$94 millones y US\$70 millones, en su orden. En cuanto al sector institucional, la gran mayoría de los recursos fueron percibidos por el Gobierno General en Nicaragua y las Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH) en El Salvador.



Cuenta Financiera⁷

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

La cuenta financiera⁸ de la región⁹ contabilizó al tercer trimestre de 2017 entradas netas de capitales por US\$4,384 millones. La adquisición neta de activos financieros fue de US\$2,910 millones y los pasivos netos incurridos sumaron US\$7,294 millones. Es de resaltar que la cuenta financiera mostró un aumento interanual de US\$332 millones.



Nota: el signo negativo denota una entrada de recursos por aumento de pasivos externos y/o disminución de activos externos.

⁷ El balance en la cuenta financiera se calcula restando las transacciones en pasivos de las transacciones en activos (activos-pasivos), más información: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2013/13-13.pdf>

⁸ Presentación analítica de la balanza de pagos, excluye las transacciones del financiamiento excepcional y los activos de reserva oficial.

⁹ 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.

Inversión Directa

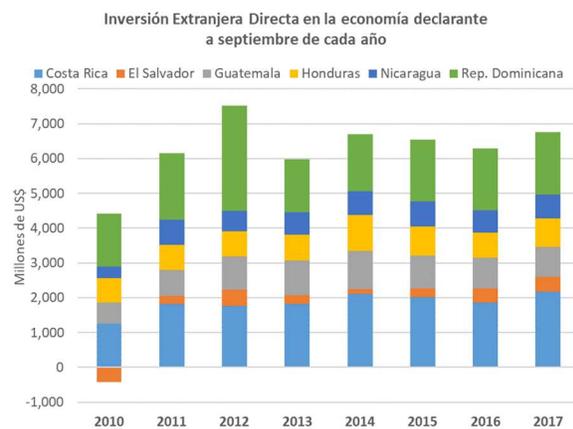
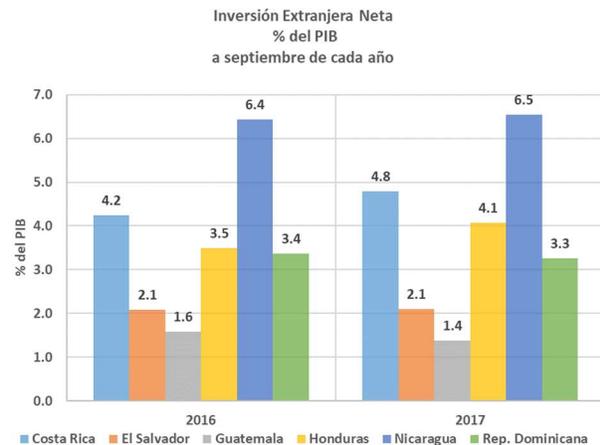
A septiembre de 2017, los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) neta (activos menos pasivos) de la región CARD totalizaron US\$6,392 millones, monto superior al acumulado en 2016 (US\$5,961 millones). Durante el 2017 la región aumentó pasivos de inversión directa con el resto del mundo en US\$6,054 millones, esencialmente en acciones y participaciones de capital (reversión de utilidades).

Al analizar la inversión extranjera directa por sentido direccional¹⁰, la inversión que recibió la región al tercer trimestre de 2017 fue por US\$6,751 millones (incluyendo las inversiones intrarregionales), monto superior con respecto a lo registrado en el 2016 (US\$6,295 millones).

Costa Rica se posicionó como el principal receptor de IED en la región, seguido por la República Dominicana y Guatemala, en conjunto captaron el 71% de IED en el período analizado. En el caso costarricense, el flujo de IED fue mayor en US\$311 millones si se contrasta con lo registrado en el 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. Las actividades económicas beneficiarias han sido las relacionadas al turismo e inmobiliarias.

Es de resaltar el caso de hondureño donde el flujo IED acumulado al tercer trimestre el 2017 fue superior en 10.4% a lo registrado en el mismo lapso de 2016, cuando se registró una reducción de 13.1% con relación al mismo período de 2015. El 86.1% del flujo total corresponde a utilidades reinvertidas de empresas de IED.

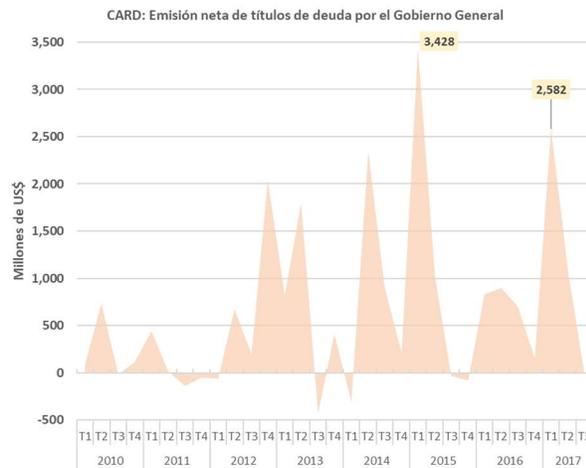
De acuerdo con los datos disponibles, durante 2017, la inversión intrarregional rondó los US\$305 millones. El principal destino de ésta fue Honduras, captando alrededor de US\$133.2 millones, seguido por Nicaragua con US\$121.4 millones.



¹⁰ 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.

Inversión de Cartera

La inversión de cartera (participaciones de capital y títulos de deuda) contabilizó entradas netas de capitales por US\$3,667 millones, asociadas principalmente al incremento de los pasivos de título de deuda de los gobiernos de la región por US\$3,656 millones y de las sociedades captadoras de depósitos (Bancos) con US\$160 millones frente al resto de mundo. Asimismo, sobresalen las emisiones netas de títulos de deuda de la República Dominicana por US\$1,936 millones, Honduras con US\$650 millones, Guatemala con US\$500 millones y El Salvador con US\$439 millones.



Los pasivos netos incurridos por el Gobierno General de los países de CARD durante el 2017 fueron mayores en US\$1,229 millones, si se compara con lo observado con el mismo período del año previo (US\$2,427 millones).

CARD: Inversión de Cartera

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Adquisición neta de activos financieros	250	145	-50	91	657	584	224	190
Banco central	9	9	11	11	13	14	4	14
Sociedades captadoras de depósitos	125	-153	33	-17	229	94	184	254
Gobierno general	4	7	7	7	8	8	9	14
Otros sectores	113	281	-101	89	407	469	27	-92
Pasivos netos incurridos	804	318	1,221	3,519	3,666	4,348	3,008	3,857
Banco central	-51	3	-192	58	-32	-6	14	-328
Sociedades captadoras de depósitos	36	62	79	875	-36	-72	563	161
Gobierno general	802	330	809	2,184	2,936	4,424	2,427	3,656
Otros sectores	18	-77	525	403	798	1	4	367
INVERSIÓN DE CARTERA	-554	-173	-1,271	-3,428	-3,009	-3,763	-2,784	-3,667

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

Por otro lado, los activos de cartera de la región se vieron incrementados (adquisición neta) en US\$190 millones, dado por el aumento de la tenencia de títulos de deuda por parte de las sociedades captadoras de depósitos en US\$254 millones.

Otra Inversión

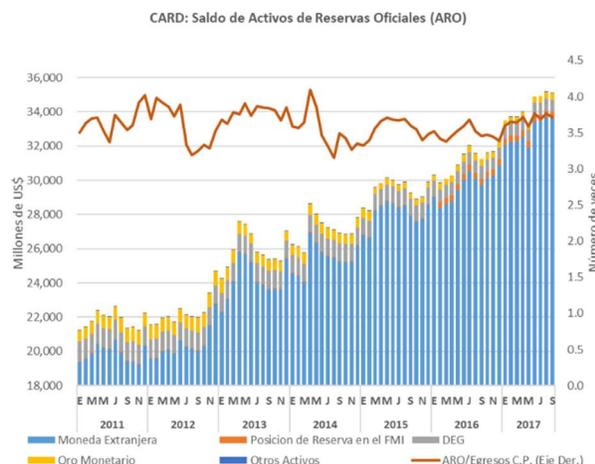
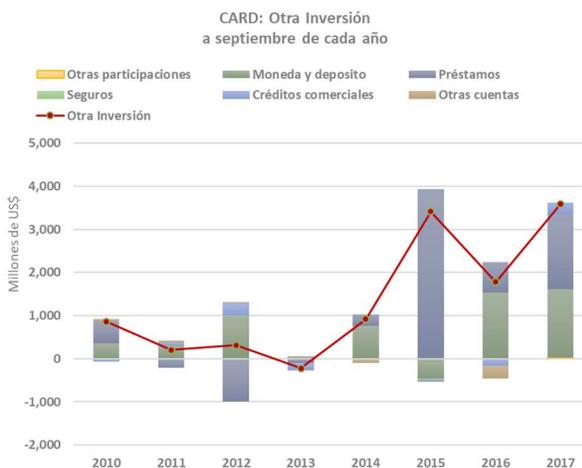
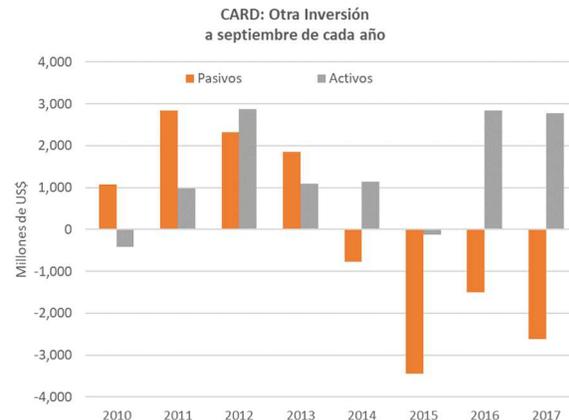
El flujo de capital neto clasificado como otra inversión (préstamos, créditos comerciales, depósitos y otras cuentas de activos financieros y pasivos) denotó una salida de recursos por US\$5,394 millones; movimientos explicados en su mayoría por el aumento neto de activos financieros (US\$2,780 millones) y por una reducción neta pasivos externos (US\$2,614 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 Captadoras de Depósitos (Bancos) por US\$993 millones y los otros sectores (sector privado no financiero, hogares y ISFLSH) por US\$753 millones, aunado al incremento de las cuentas por cobrar de los otros sectores en US\$183 millones.

Por su parte, los pasivos netos incurridos se dieron fundamentalmente por el pago neto de préstamos realizados por las sociedades captadoras de depósitos.

Activos de Reserva Oficial

Como resultado de las transacciones de la balanza de pagos de CARD, al finalizar el tercer trimestre de 2017 la región incrementó sus activos de reserva oficial (ARO) -reservas internacionales- en US\$2,686 millones, traduciéndose en un saldo de ARO de US\$35,083 millones; con ello se cubren 3.7 veces del servicio de la deuda externa pública de corto plazo -doce meses- (US\$9,439 millones), reflejando así un sólido respaldo para el cumplimiento de sus obligaciones externas. Lo anterior fue resultado de menores necesidades de financiamiento de las cuentas corriente y de capital (menor endeudamiento neto).





Al analizar el detalle por país, la mayoría de los países de la región acumularon reservas, sobresaliendo el caso de Guatemala, con una acumulación de US\$2,036 millones, como resultado de su superávit en cuenta corriente acompañado por entradas de capital. Por el contrario, Costa Rica registró una reducción por US\$683 millones.

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

	2015	2016	2017
Costa Rica	856	-147	-683
El Salvador	146	647	503
Guatemala	248	1,162	2,036
Honduras	145	-142	616
Nicaragua	129	-11	88
República Dominicana	-38	-330	127
CARD	1,486	1,179	2,686

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, con 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, en un momento específico.

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\$

	2015	2016	2017	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
A. Cuenta corriente	-4,339.0	-2,018.3	264.8	2,320.7	2,283.2	-53.5	-113.1
Bienes	-21,129.0	-19,907.2	-19,434.1	1,221.9	473.1	-5.8	-2.4
Exportaciones FOB	27,579.2	27,750.9	30,055.0	171.7	2,304.1	0.6	8.3
Importaciones FOB	48,708.2	47,658.1	49,489.1	-1,050.1	1,831.0	-2.2	3.8
Servicios	7,351.7	8,380.8	8,704.6	1,029.1	323.8	14.0	3.9
Exportaciones	15,655.1	17,109.3	17,795.6	1,454.2	686.3	9.3	4.0
Importaciones	8,303.4	8,728.5	9,091.1	425.1	362.5	5.1	4.2
Balance en bienes y servicios	-13,777.4	-11,526.4	-10,729.5	2,251.0	796.9	-16.3	-6.9
Ingreso primario	-6,929.4	-7,996.5	-8,843.1	-1,067.1	-846.6	15.4	10.6
Ingresos	1,200.2	1,262.1	1,429.5	61.9	167.3	5.2	13.3
Gastos	8,129.6	9,258.6	10,272.5	1,129.0	1,014.0	13.9	11.0
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-20,706.7	-19,522.9	-19,572.6	1,183.8	-49.7	-5.7	0.3
Ingreso secundario	16,367.8	17,504.6	19,837.4	1,136.8	2,332.8	6.9	13.3
Ingresos	17,375	18,570	20,802	1,195.5	2,231.6	6.9	12.0
de las cuales: transferencias personales	15,413	16,595	18,734	1,182.4	2,139.1	7.7	12.9
Gastos	1,007	1,066	965	58.7	-101.2	5.8	-9.5
B. Cuenta Capital	2,500.8	206.7	203.3	-2,294.1	-3.4	-91.7	-1.6
C. Cuenta financiera	-6,351.8	-4,051.6	-4,383.9	2,300.2	-332.3	-36.2	8.2
Inversión directa: activos	695.1	985.8	-57.1	290.7	-1,042.9	41.8	-105.8
Inversión directa: pasivos	6,583.5	6,587.9	6,053.5	4.4	-534.4	0.1	-8.1
Inversión de cartera: activos	563.1	220.2	189.9	-342.9	-30.3	-	-
Inversión de cartera: pasivos	4,347.6	3,007.7	3,856.6	-1,339.9	848.8	-	-
Derivados financieros (neto)	-0.8	-0.8	-0.8	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	-130.2	2,840.6	2,780.1	2,970.8	-60.6	-	-
Otra inversión: pasivos	-3,452.0	-1,498.1	-2,614.1	1,953.8	-1,115.9	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-2,749.0	-946.2	-2,166.1	1,802.7	-1,219.9	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	1,764.7	1,293.7	2,685.9	-470.9	1,392.2	-	-

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



Costa Rica: Balanza de Pagos

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

	2015	2016	2017	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
A. Cuenta corriente	-1,435.5	-963.6	-1,188.3	471.9	-224.6	-32.9	23.3
Bienes	-3,310.1	-3,060.8	-2,920.5	249.4	140.3	-7.5	-4.6
Exportaciones FOB	7,094.0	7,680.6	8,240.2	586.6	559.6	8.3	7.3
Importaciones FOB	10,404.1	10,741.3	11,160.7	337.2	419.4	3.2	3.9
Servicios	3,373.4	3,918.9	3,866.4	545.5	-52.4	16.2	-1.3
Exportaciones	5,638.4	6,454.6	6,697.3	816.2	242.7	14.5	3.8
Importaciones	2,265.0	2,535.7	2,830.8	270.7	295.1	11.9	11.6
Balance en bienes y servicios	63.2	858.1	946.0	794.9	87.9	1,257.0	10.2
Ingreso primario	-1,810.5	-2,201.2	-2,516.1	-390.7	-314.9	21.6	14.3
Ingresos	211.5	238.2	255.9	26.7	17.7	12.6	7.4
Gastos	2,022.0	2,439.5	2,772.0	417.4	332.6	20.6	13.6
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-1,747.3	-1,343.1	-1,570.2	404.2	-227.0	-23.1	16.9
Ingreso secundario	311.8	379.5	381.9	67.7	2.4	21.7	0.6
Ingresos	607	695	711	88.3	16.6	14.6	2.4
de las cuales: transferencias personales	381	382	395	0.8	12.8	0.2	3.4
Gastos	295	315	330	20.6	14.2	7.0	4.5
B. Cuenta Capital	22.2	65.3	31.5	43.1	-33.8	193.9	-51.8
C. Cuenta financiera	-2,494.2	-1,155.0	-911.7	1,339.2	243.3	-53.7	-21.1
Inversión directa: activos	329.3	442.9	187.1	113.6	-255.9	34.5	-57.8
Inversión directa: pasivos	2,222.9	2,242.8	2,255.4	19.8	12.7	0.9	0.6
Inversión de cartera: activos	543.4	164.5	68.8	-378.9	-95.6	-	-
Inversión de cartera: pasivos	876.2	573.9	201.4	-302.2	-372.5	-	-
Derivados financieros (neto)	-0.8	-0.8	-0.8	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	16.8	602.8	1,169.8	586.0	567.0	-	-
Otra inversión: pasivos	283.9	-452.2	-120.2	-736.1	332.0	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-223.3	-400.2	-426.2	-176.9	-26.0	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	855.7	-147.1	-683.2	-1,002.8	-536.1	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

<http://www.secmca.org/ESEA.html>



El Salvador: Balanza de Pagos

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

	2015	2016	2017	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
A. Cuenta corriente	-613.9	-443.0	-321.5	170.9	121.5	-27.8	-27.4
Bienes	-3,683.8	-3,381.1	-3,420.4	302.7	-39.3	-8.2	1.2
Exportaciones FOB	3,385.5	3,192.0	3,467.9	-193.5	275.9	-5.7	8.6
Importaciones FOB	7,069.3	6,573.0	6,888.2	-496.3	315.2	-7.0	4.8
Servicios	637.5	573.4	475.6	-64.1	-97.8	-10.1	-17.1
Exportaciones	1,769.7	1,828.0	1,837.6	58.3	9.6	3.3	0.5
Importaciones	1,132.2	1,254.6	1,362.0	122.4	107.4	10.8	8.6
Balance en bienes y servicios	-3,046.3	-2,807.7	-2,944.8	238.6	-137.1	-7.8	4.9
Ingreso primario	-787.9	-973.9	-1,150.7	-186.0	-176.8	23.6	18.2
Ingresos	94.0	98.9	117.7	4.9	18.8	5.2	19.0
Gastos	881.9	1,072.7	1,268.4	190.9	195.6	21.6	18.2
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-3,834.2	-3,781.6	-4,095.5	52.6	-313.9	-1.4	8.3
Ingreso secundario	3,220.3	3,338.6	3,774.0	118.3	435.4	3.7	13.0
Ingresos	3,330	3,484	3,903	154.3	419.5	4.6	12.0
de las cuales: transferencias personales	3,145	3,337	3,685	191.8	347.3	6.1	10.4
Gastos	109	145	129	36.0	-15.9	33.0	-10.9
B. Cuenta Capital	48.9	47.3	70.2	-1.7	22.9	-3.5	48.6
C. Cuenta financiera	-828.7	-1,183.6	-396.0	-354.9	787.6	42.8	-66.5
Inversión directa: activos	122.3	85.1	-454.1	-37.2	-539.3	-30.4	-633.4
Inversión directa: pasivos	381.4	501.6	-18.1	120.3	-519.8	31.5	-103.6
Inversión de cartera: activos	-51.8	-127.6	52.8	-75.9	180.4	-	-
Inversión de cartera: pasivos	0.9	49.7	438.6	48.8	388.9	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	-339.3	36.2	192.0	375.6	155.8	-	-
Otra inversión: pasivos	177.7	626.0	-233.8	448.3	-859.8	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-117.3	-140.8	358.4	-23.5	499.2	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	146.5	647.1	503.1	500.6	-144.0	-	-

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



Guatemala: Balanza de Pagos

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

	2015	2016	2017	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
A. Cuenta corriente	-14.6	933.3	1,324.7	947.9	391.4	-6,492.4	41.9
Bienes	-3,941.6	-3,646.5	-3,983.7	295.1	-337.2	-7.5	9.2
Exportaciones FOB	8,353.3	8,002.5	8,462.8	-350.8	460.3	-4.2	5.8
Importaciones FOB	12,294.9	11,649.0	12,446.5	-645.9	797.5	-5.3	6.8
Servicios	-291.4	-173.0	-298.9	118.4	-125.9	-40.6	72.8
Exportaciones	2,060.8	2,039.7	2,086.9	-21.1	47.2	-1.0	2.3
Importaciones	2,352.2	2,212.7	2,385.8	-139.5	173.1	-5.9	7.8
Balance en bienes y servicios	-4,233.0	-3,819.5	-4,282.6	413.5	-463.1	-9.8	12.1
Ingreso primario	-1,048.2	-1,100.1	-1,055.4	-51.9	44.7	4.9	-4.1
Ingresos	413.1	455.1	520.4	42.0	65.3	10.2	14.3
Gastos	1,461.3	1,555.2	1,575.8	93.9	20.6	6.4	1.3
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-5,281.2	-4,919.6	-5,338.0	361.6	-418.4	-6.8	8.5
Ingreso secundario	5,266.6	5,852.9	6,662.7	586.3	809.8	11.1	13.8
Ingresos	5,296	5,879	6,691	583.2	812.3	11.0	13.8
de las cuales: transferencias personales	4,735	5,436	6,226	701.5	789.6	14.8	14.5
Gastos	29	26	28	-3.1	2.5	-10.5	9.7
B. Cuenta Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
C. Cuenta financiera	-1,013.8	-327.0	-1,247.5	686.8	-920.5	-67.7	281.5
Inversión directa: activos	56.8	73.8	63.4	17.0	-10.4	29.9	-14.1
Inversión directa: pasivos	893.2	860.7	815.6	-32.5	-45.1	-3.6	-5.2
Inversión de cartera: activos	-15.9	16.8	6.3	32.7	-10.5	-	-
Inversión de cartera: pasivos	-46.8	729.4	849.1	776.2	119.7	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	258.7	634.1	-86.0	375.4	-720.1	-	-
Otra inversión: pasivos	466.9	-538.4	-433.5	-1,005.3	104.9	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-750.9	-98.2	-536.5	652.7	-438.3	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	248.3	1,162.0	2,035.9	913.7	873.9	-	-

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



Honduras: Balanza de Pagos

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

	2015	2016	2017	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
A. Cuenta corriente	-482.2	-39.7	423.0	442.5	462.7	-91.8	-1,166.7
Bienes	-2,543.1	-2,255.6	-2,137.2	287.6	118.3	-11.3	-5.2
Exportaciones FOB	5,072.9	4,815.3	5,485.7	-257.6	670.4	-5.1	13.9
Importaciones FOB	7,616.0	7,070.9	7,622.9	-545.1	552.0	-7.2	7.8
Servicios	163.1	135.2	163.0	-27.9	27.8	-17.1	20.6
Exportaciones	1,390.8	1,381.0	1,476.8	-9.8	95.8	-0.7	6.9
Importaciones	1,227.7	1,245.8	1,313.8	18.1	68.0	1.5	5.5
Balance en bienes y servicios	-2,380.0	-2,120.3	-1,974.2	259.7	146.1	-10.9	-6.9
Ingreso primario	-1,046.8	-937.4	-1,215.5	109.4	-278.1	-10.5	29.7
Ingresos	55.4	81.0	94.6	25.6	13.6	46.2	16.7
Gastos	1,102.2	1,018.4	1,310.1	-83.8	291.7	-7.6	28.6
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-3,426.8	-3,057.7	-3,189.7	369.1	-132.0	-10.8	4.3
Ingreso secundario	2,944.7	3,018.1	3,612.8	73.4	594.7	2.5	19.7
Ingresos	3,134	3,242	3,669	108.0	427.3	3.4	13.2
de las cuales: transferencias personales	2,808	2,946	3,313	137.6	367.7	4.9	12.5
Gastos	189	224	56	34.6	-167.4	18.3	-74.8
B. Cuenta Capital	14.2	1.0	7.7	-13.2	6.6	-92.8	655.3
C. Cuenta financiera	-661.8	-119.3	-898.5	542.5	-779.2	-82.0	652.9
Inversión directa: activos	219.6	303.8	176.8	84.2	-127.0	38.4	-41.8
Inversión directa: pasivos	903.9	855.3	860.5	-48.6	5.2	-5.4	0.6
Inversión de cartera: activos	16.7	54.8	11.5	38.1	-43.3	-	-
Inversión de cartera: pasivos	-1.4	-11.7	793.5	-10.3	805.2	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	74.0	238.6	366.4	164.7	127.7	-	-
Otra inversión: pasivos	69.5	-127.0	-200.8	-196.5	-73.8	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-55.5	-228.2	-715.3	-172.7	-487.1	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	138.3	-147.6	613.9	-285.8	761.4	-	-

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



Nicaragua: Balanza de Pagos

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

	2015	2016	2017	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
A. Cuenta corriente	-753.4	-776.8	-322.9	-23.4	453.9	3.1	-58.4
Bienes	-1,723.9	-1,818.8	-1,640.0	-94.9	178.8	5.5	-9.8
Exportaciones FOB	2,954.4	2,917.9	3,158.8	-36.5	240.9	-1.2	8.3
Importaciones FOB	4,678.3	4,736.7	4,798.8	58.4	62.1	1.2	1.3
Servicios	180.8	159.7	394.8	-21.1	235.1	-11.7	147.2
Exportaciones	937.7	1,013.9	1,128.4	76.2	114.5	8.1	11.3
Importaciones	756.9	854.2	733.6	97.3	-120.6	12.9	-14.1
Balance en bienes y servicios	-1,543.1	-1,659.1	-1,245.2	-116.0	413.9	7.5	-24.9
Ingreso primario	-254.8	-259.3	-287.3	-4.5	-28.0	1.8	10.8
Ingresos	16.6	26.7	37.9	10.1	11.2	60.8	41.9
Gastos	271.4	286.0	325.2	14.6	39.2	5.4	13.7
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-1,797.9	-1,918.4	-1,532.5	-120.5	385.9	6.7	-20.1
Ingreso secundario	1,044.5	1,141.6	1,209.6	97.1	68.0	9.3	6.0
Ingresos	1,054	1,154	1,221	99.8	67.5	9.5	5.9
de las cuales: transferencias personales	875	922	1,020	47.1	98.0	5.4	10.6
Gastos	9	12	11	2.7	-0.5	29.3	-4.2
B. Cuenta Capital	328.4	93.2	94.0	-235.2	0.8	-71.6	0.9
C. Cuenta financiera	-897.8	-706.2	-743.1	191.6	-36.9	-21.3	5.2
Inversión directa: activos	12.4	17.3	26.6	4.9	9.3	39.5	53.8
Inversión directa: pasivos	720.3	645.2	689.6	-75.1	44.4	-10.4	6.9
Inversión de cartera: activos	57.7	37.0	-36.4	-20.7	-73.4	-	-
Inversión de cartera: pasivos	-5.0	-6.8	-13.0	-1.8	-6.2	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	-101.5	32.0	94.4	133.5	62.4	-	-
Otra inversión: pasivos	151.1	154.1	151.1	3.0	-3.0	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-336.4	-25.7	-423.1	310.7	-397.4	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	136.4	-3.1	91.1	-139.5	94.2	-	-

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



República Dominicana: Balanza de Pagos
a septiembre de cada año; en millones de US\$

	2015	2016	2017	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
A. Cuenta corriente	-468.0	-384.9	326.2	83.1	711.1	-17.8	-184.7
Bienes	-5,355.1	-5,400.8	-5,355.8	-45.7	45.0	0.9	-0.8
Exportaciones FOB	7,244.0	7,403.5	7,614.6	159.5	211.1	2.2	2.9
Importaciones FOB	12,599.1	12,804.3	12,970.4	205.2	166.1	1.6	1.3
Servicios	3,288.3	3,766.6	4,103.6	478.3	337.0	14.5	8.9
Exportaciones	5,682.7	6,254.6	6,676.2	571.9	421.6	10.1	6.7
Importaciones	2,394.4	2,488.0	2,572.6	93.6	84.6	3.9	3.4
Balance en bienes y servicios	-2,066.8	-1,634.2	-1,252.2	432.6	382.0	-20.9	-23.4
Ingreso primario	-1,981.1	-2,524.6	-2,618.1	-543.5	-93.5	27.4	3.7
Ingresos	409.6	362.2	403.0	-47.4	40.8	-11.6	11.3
Gastos	2,390.7	2,886.8	3,021.1	496.1	134.3	20.8	4.7
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-4,047.9	-4,158.8	-3,870.3	-110.9	288.5	2.7	-6.9
Ingreso secundario	3,579.9	3,773.9	4,196.5	194.0	422.6	5.4	11.2
Ingresos	4,221	4,453	4,925	232.6	471.6	5.5	10.6
de las cuales: transferencias personales	3,734	3,909	4,415	174.6	506.8	4.7	13.0
Gastos	641	680	729	38.6	49.0	6.0	7.2
B. Cuenta Capital	2,087.1	0.0	0.0	-2,087.1	0.0	-100.0	-
C. Cuenta financiera	-714.5	-915.9	-468.3	-201.4	447.6	28.2	-48.9
Inversión directa: activos	-27.8	65.8	-32.5	93.6	-98.3	-336.7	-149.4
Inversión directa: pasivos	1,759.6	1,844.2	1,756.0	84.6	-88.2	4.8	-4.8
Inversión de cartera: activos	34.3	78.2	86.9	43.9	8.7	-	-
Inversión de cartera: pasivos	3,523.7	1,673.2	1,587.0	-1,850.5	-86.2	-	-
Derivados financieros (neto)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	-38.8	1,296.9	1,043.5	1,335.7	-253.4	-	-
Otra inversión: pasivos	-4,601.1	-1,160.6	-1,776.8	3,440.5	-616.2	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-2,094.0	-748.6	-669.4	1,345.4	79.2	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	239.6	-217.6	125.1	-457.2	342.7	-	-

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