



Consejo Monetario Centroamericano Secretaría Ejecutiva

Balanza de Pagos de la Región CARD

Al II trimestre de 2018



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 octubre de 2018.

Derechos Reservados © 2018



Índice

Resumen Ejecutivo	1
Cuenta Corriente	2
Bienes	3
Servicios	4
Ingreso primario	5
Ingreso Secundario	6
Cuenta Capital	7
Cuenta Financiera	7
Inversión Directa	8
Inversión de Cartera	9
Otra Inversión	10
Activos de Reserva Oficial	10
Nota Técnica	11
Anexo Estadístico	12



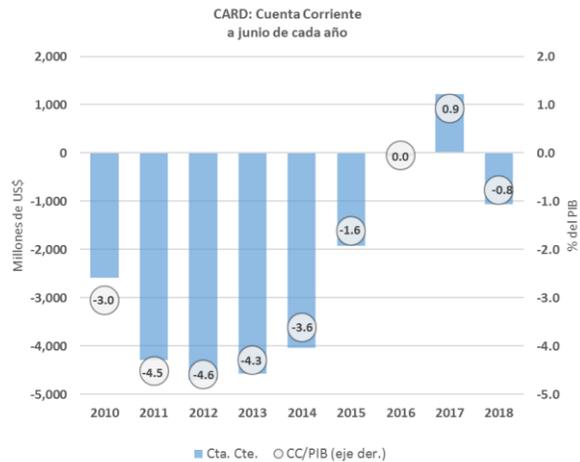
Resumen Ejecutivo

El aumento de las importaciones de bienes 9.8%, debido en gran medida al alza de los precios de los combustibles y lubricantes, y los pagos por ingreso primario (10.3%), esencialmente a la retribución de la inversión extranjera directa, incidieron en el resultado de la cuenta corriente de la región. Al finalizar el primer semestre de 2018, la región CARD acumuló un déficit en su cuenta corriente de US\$1,067 millones (0.8 por ciento del PIB regional); resultado contrario al del año previo cuando se dio un superávit de US\$1,212 millones (0.9 por ciento del PIB regional).

Por su parte, la cuenta capital de la región

CARD registró un ingreso neto de recursos del resto del mundo de US\$214 millones. Mientras tanto, la cuenta financiera contabilizó entradas netas de capitales por US\$2190 millones, inferior en US\$2,601 millones que lo observado al mismo lapso del año previo. Lo anterior como efecto del incremento neto de pasivos de los países de la región CARD, básicamente de inversión extranjera directa y emisión de títulos de deuda de los gobiernos de la región.

Como resultado tanto de las transacciones reales como financieras de la balanza de pagos, la región CARD logró incrementar sus reservas oficiales (ARO) en US\$1,247 millones, pero menor a la acumulación observada en el mismo lapso de 2017 (US\$2,528 millones), con ello alcanzó en junio de 2018 un saldo de ARO de US\$37,930 millones; equivalente a 4.3 veces el servicio de la deuda externa pública de corto plazo (US\$8,783 millones), lo cual denota el respaldo de la Región para hacerle frente a sus obligaciones externas en un horizonte de doce meses. Finalmente, los errores y omisiones netos¹ totalizaron -US\$508 millones.



¹ “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).

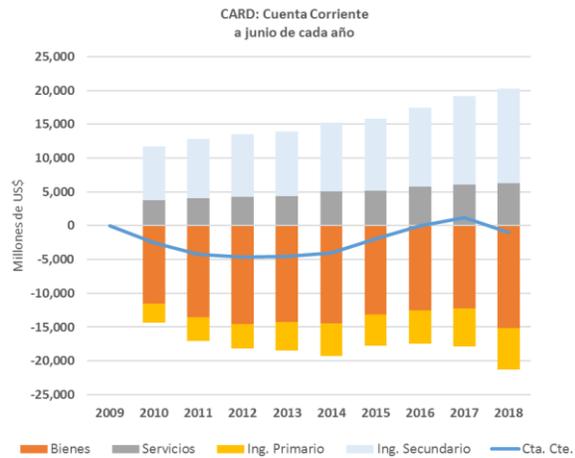
Cuenta Corriente

Al cierre del primer semestre de 2018, la región CARD acumuló un déficit en su cuenta corriente de US\$1,067 millones (0.8 por ciento del PIB regional); resultado contrario al del año previo cuando se dio un superávit de US\$1,212 millones (0.9 por ciento del PIB regional). Dicho comportamiento se debió al incremento en al aumento de las importaciones de bienes (9.8%) y los pagos por ingreso primario (10.3%).

El desbalance comercial fue mitigado en parte por las entradas del ingreso secundario, en su compuesto en su mayoría de remesas de trabajadores, y los primeros seis meses de 2018 superó en US\$1,067 millones la cifra registrada en 2017 (US\$12,360).

A nivel de país, Guatemala obtuvo por cuarto año consecutivo un superávit en cuenta corriente, atribuido al comportamiento positivo presentado por las remesas de trabajadores (incremento interanual de 7.3 por ciento). No obstante, el superávit ha sido menor que le observado en mismo lapso del año anterior, como consecuencia del deterior del balance comercial como debido al incremento de las importaciones de bienes.

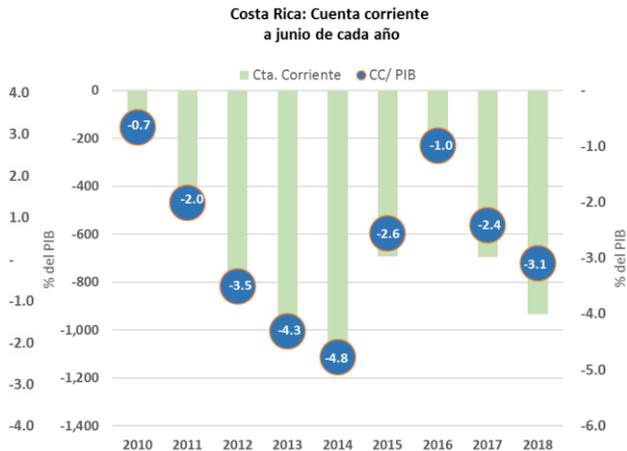
Por otro lado, Costa Rica es el país de la región con el mayor déficit en cuenta corriente en términos absolutos; y éste se ha venido ensanchando en los últimos dos años, influenciado en gran medida por el aumento de la importación de bienes (6.0%) y el incremento en los pagos del ingreso primario, básicamente la reinversión de utilidades de las empresas de inversión extranjera directa (37.4%).



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

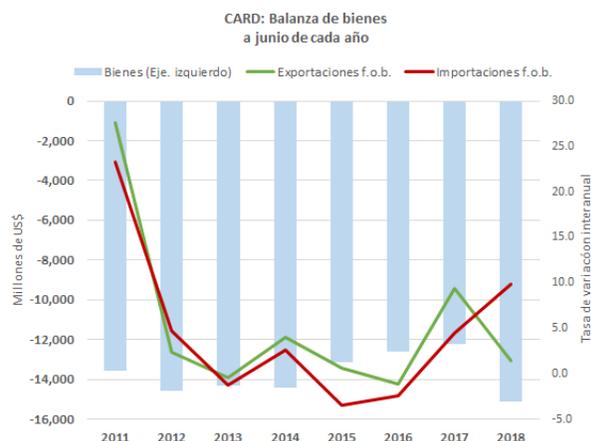
	2016		2017		2018	
	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB	Valor	% del PIB
Costa Rica	-284	-1.0	-696	-2.4	-934	-3.1
El Salvador	-275	-2.3	-73	-0.6	-407	-3.2
Guatemala	848	2.6	1,230	3.4	496	1.3
Honduras	238	2.2	460	4.1	49	0.4
Nicaragua	-474	-7.4	-94	-1.4	-52	-0.8
Rep. Dominicana	119	0.3	417	1.1	-124	-0.3
CARD	-61	0.0	1,212	0.9	-1,067	-0.8

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



Bienes

El déficit de la cuenta de bienes² de la región CARD registró un aumento de US\$2,890 millones con respecto al obtenido en el mismo período de 2017, acumulando un saldo negativo de US\$15,146 millones. Lo anterior se debió al desempeño de las importaciones, las cuales se incrementaron en 9.8%, equivalente a US\$3,196 millones adicionales; que se vieron compensadas en parte por el crecimiento de las exportaciones (1.5%) durante el primer semestre de 2018.



Las exportaciones FOB de la región CARD muestran un comportamiento favorable, al reportar un incremento de 1.5%, pero el crecimiento es menor al observado durante el primer semestre de 2017. Durante el primer trimestre de 2018, destacan las mayores ventas externas de la República Dominicana (8.4% de incremento interanual), Costa Rica (6.0%) y El Salvador (3.2%). En el caso dominicano destacan las exportaciones de productos eléctricos; Preparaciones y artículos farmacéuticos; cacao en grano y metales ferrosos, entre otros. Por su parte, en Costa Rica el crecimiento de las exportaciones fue determinado principalmente por ventas externas de instrumentos y suministros médicos y dentales, piña; preparaciones alimenticias, aceites vegetales crudos y refinados. Por el contrario, Guatemala observó una contracción en sus exportaciones de bienes de 3.4% interanual, donde incidieron productos como azúcar de caña, aceite de palma y café (efecto de menores precios).

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

	2016	2017	2018	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Costa Rica	5,153	5,503	5,831	351	328	6.8	6.0
El Salvador	2,213	2,342	2,417	129	75	5.8	3.2
Guatemala	5,399	5,796	5,601	397	-194	7.4	-3.4
Honduras	3,346	3,753	3,671	407	-82	12.1	-2.2
Nicaragua	1,937	2,219	2,191	281	-28	14.5	-1.3
Rep. Dominicana	4,744	5,013	5,434	269	421	5.7	8.4
CARD ^{1/}	18,610	20,347	20,644	1,737	297	9.3	1.5

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 mostraron un aumento interanual de 9.8% (crecimiento de 4.5% en 2017), impulsadas por el incremento de las compras de; suministros industriales; combustibles y lubricantes y los Suministros industriales. República Dominicana (13.5%), El Salvador (11.0%) y Honduras (9.4%) y mostraron una significativa alza en la importación de bienes. En el caso dominicano las importaciones presentaron un crecimiento de US\$1,148

² 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.



millones durante el primer trimestre de 2018; este comportamiento fue influenciado principalmente por las compras de combustibles y lubricantes y suministros industriales.

Por su parte, las importaciones FOB de bienes de El Salvador acumularon en el período analizado US\$5,123 millones, mayor en 11.0% respecto al mismo lapso del 2017, es decir US\$507 millones. Los productos que más influencia tuvieron en ese resultado fueron las importaciones de Combustibles y lubricantes; artículos de consumo no duraderos y alimentos y bebidas. En el caso de Honduras, sobresalen las mayores compras de suministros industriales; combustibles y lubricantes y alimentos y bebidas.

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

	2016	2017	2018	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
Costa Rica	7,051	7,432	7,908	381	476	5.4	6.4
El Salvador	4,452	4,616	5,123	164	507	3.7	11.0
Guatemala	7,675	8,186	8,946	511	760	6.7	9.3
Honduras	4,598	4,909	5,371	311	462	6.8	9.4
Nicaragua	3,143	3,170	3,174	27	4	0.9	0.1
Rep. Dominicana	8,230	8,527	9,674	296	1,148	3.6	13.5
CARD ^{1/}	31,200	32,594	35,790	1,394	3,196	4.5	9.8

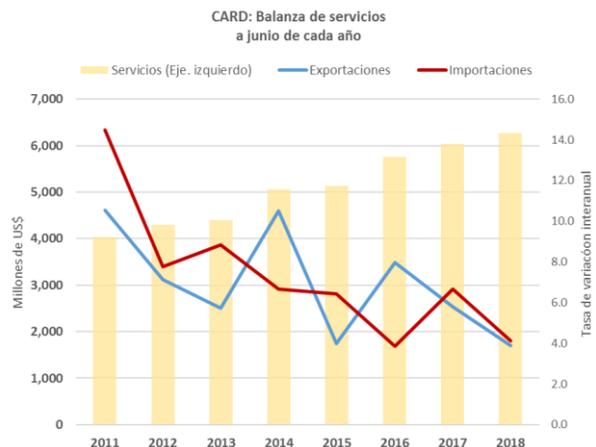
Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

Es de notar que Nicaragua fue el único país de la región que mostró un estancamiento en las importaciones de bienes; esto debido a la contracción de las compras de bienes de capital; equipo de transporte y sus piezas y accesorios y suministros industriales, que se vieron contrarrestadas por incremento en las importaciones de combustibles y lubricantes.

Durante al segundo trimestre del 2018, el alza en los precios internacionales de los derivados del petróleo (de 36.8% en promedio) representó para la región centroamericana una erogación adicional de divisas de US\$1,270 millones (efecto precio), pese a la reducción del volumen importado (10.7%) que significó un ahorro de la factura petrolera de US\$413 millones (efecto cantidad), y como resultado generó un incremento neto de US\$857 millones en este rubro.

Servicios

La balanza de servicios presentó un comportamiento positivo durante el primer semestre 2018 con relación al mismo periodo de 2017, resultando en un superávit de la región³ frente al resto del mundo de US\$6,268 millones; superior en US\$223 millones (3.7%) al registrado en 2017. Los servicios exportados sumaron US\$12,488 millones, mientras que las importaciones totalizaron US\$6,221 millones.



³ 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.

Dentro de las exportaciones los servicios más representativos son viajes (turismo); otros servicios empresariales; servicios de telecomunicaciones, informática e información; y los servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a terceros (maquila), que en conjunto aportaron el 86.9% 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\$3,956 millones y US\$2,016 millones, respectivamente; y presentaron incrementos interanuales 5.0% y 2.6%, en su orden. Lo anterior se debe al mayor número de turistas que visitaron ambos países. Por su parte, El Salvador ha tenido un alza importante de ingreso de divisas por el rubro de viajes, con un crecimiento interanual de 19.0%, US\$75 millones más que lo alcanzado durante el primer semestre de 2017.

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

	2016	2017	2018	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
Costa Rica	1,848	1,965	2,016	117	51	6.3	2.6
El Salvador	395	396	472	1	75	0.3	19.0
Guatemala	779	783	802	5	19	0.6	2.4
Honduras	370	383	402	13	20	3.5	5.1
Nicaragua	305	396	368	91	-29	29.8	-7.2
Rep. Dominicana	3,392	3,766	3,956	374	190	11.0	5.0

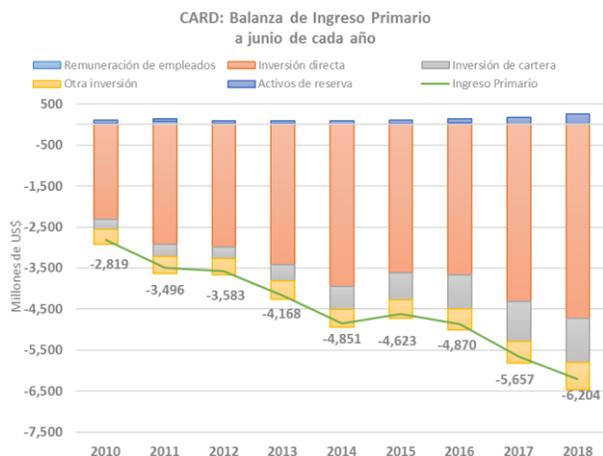
Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

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 41.9% de las importaciones de servicios, los gastos por turismo (viajes) el 20.0% de las importaciones y otros servicios empresariales (8.6% de las importaciones).

Ingreso primario⁴

La balanza de ingreso primario (renta) de la región CARD sumó egresos netos por US\$6,204 millones durante el primer semestre de 2018, un incremento interanual de US\$546 millones; dicho comportamiento fue determinado esencialmente por el aumento de la retribución a la inversión extranjera directa (US\$400 millones) y del pago de intereses (US\$184 millones). De los pagos totales de US\$7,339 millones, sobresalen los pagos a la Inversión Extranjera Directa (IED) sumando US\$4,851 millones, de las cuales el



⁴ El ingreso primario (renta en el contexto del MBP5⁴) 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.



59.3% correspondió a utilidades reinvertidas, y los pagos por intereses (inversión de cartera y otra inversión) por US\$2,170 millones.

Por su parte, los ingresos para CARD totalizaron US\$1,135 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 junio de cada año

	2016	2017	2018	Variaciones				
				Absolutas		Relativas		
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Costa Rica	-1,209	-1,620	-1,876	-411	-257	34.0	15.8	
El Salvador	-644	-636	-777	9	-141	-1.4	22.2	
Guatemala	-711	-686	-649	25	37	-3.5	-5.5	
Honduras	-632	-795	-777	-163	18	25.8	-2.2	
Nicaragua	-172	-197	-157	-25	40	14.2	-20.3	
Rep. Dominicana	-1,502	-1,725	-1,969	-223	-244	14.9	14.1	
CARD	-4,870	-5,657	-6,204	-788	-546	16.2	9.7	

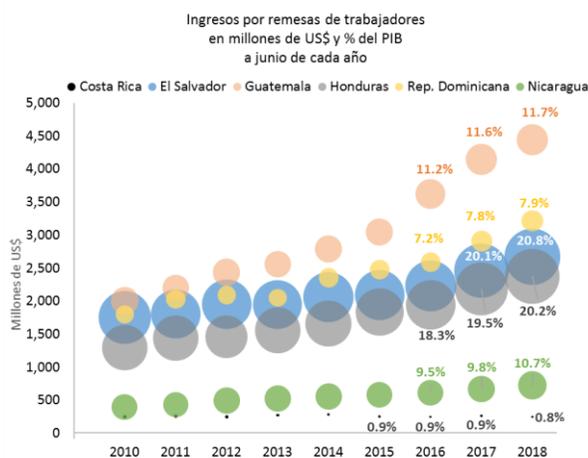
Fuente: Estadísticas Armonizadas del Sector Externo. <http://www.secmca.org/ESEA.html>

1/ Datos netos, ingresos menos egresos.

Ingreso Secundario

La cuenta del ingreso secundario (transferencias corrientes bajo el MBP⁵) resultó en un superávit de US\$14,015 millones, con una variación interanual de 7.2% (US\$943 millones). En tanto, los ingresos reflejaron un monto de US\$14,840 millones, de los cuales el 90.5% (US\$13,427 millones) correspondieron al ingreso de transferencias personales (remesas familiares), superando en US\$1,108 millones (8.1%) al monto percibido durante los primeros seis meses de 2017.

El ingreso de remesas de trabajadores en los primeros seis meses de 2018 sumó US\$13,427 millones, y fue mayor en US\$1,067 millones a lo reportado en 2017. Guatemala es el principal receptor de remesas con US\$4,443 millones (un incremento interanual de 7.3%), seguido por la República Dominicana con US\$3,216 millones (aumento de 10.6%), El Salvador con US\$2,673 millones (8.8%) y Honduras con US\$2,374 millones (8.7%). Lo anterior se atribuye a la dinámica de la economía de los Estados Unidos de América, donde reside un número importante de la diáspora de la región.



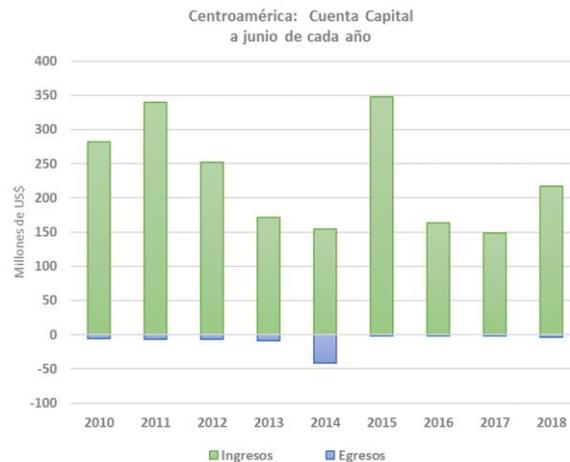
⁵ Quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

Al medir la importancia relativa de las remesas como porcentaje del PIB en las economías de la región, El Salvador se posiciona en el primer lugar con una participación del 20.8% del PIB, le siguen Honduras (20.2% del PIB) y Guatemala (11.7% del PIB).

Cuenta Capital

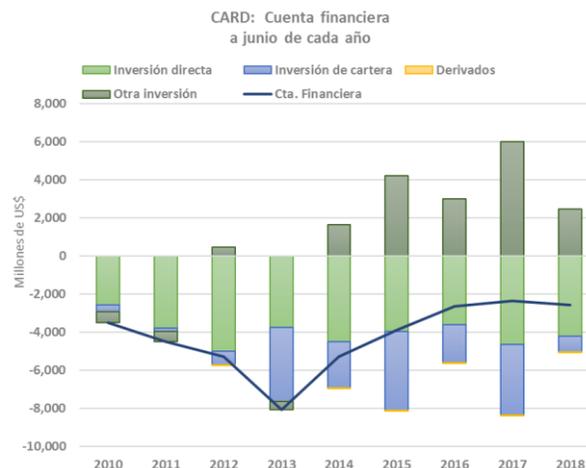
La cuenta capital de la región CARD registró un ingreso neto de recursos del resto del mundo de US\$ 214 millones (incremento interanual de US\$46).

Los principales receptores de recursos fueron El Salvador y Nicaragua, con US\$134 millones y US\$62 millones, en su orden. En cuanto al sector institucional, en ambos países la mayoría de los recursos fueron percibidos el gobierno general y las Instituciones Sin Fines de Lucro que Sirven a los Hogares (ISFLSH).



Cuenta Financiera⁶

Al finalizar el primer semestre de 2018, la cuenta financiera⁷ de la región⁸ contabilizó entradas netas de capitales por US\$2,601 millones. La adquisición neta de activos financieros fue de US\$3,836 millones y los pasivos netos incurridos sumaron US\$ 6,437 millones. Es de resaltar que la cuenta financiera mostró un aumento interanual de US\$244 millones, en línea con las necesidades de financiamiento de las cuentas corriente y de capital.



⁶ 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. 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>

⁷ Presentación analítica de la balanza de pagos, excluye las transacciones del financiamiento excepcional y los activos de reserva oficial.

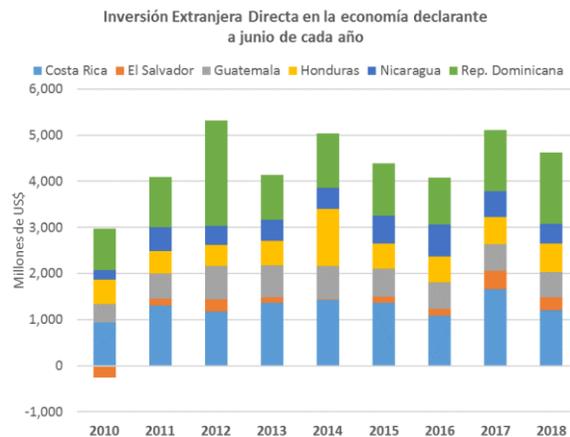
⁸ El valor regional CARD excluye las transacciones de IED entre los países de la región, en el contexto de la balanza regional estos flujos de capital se consideran transacciones entre residentes de la región.



Inversión Directa

Durante los primeros seis meses de 2018, los flujos de Inversión Directa (ID) neta (activos menos pasivos) de la región CARD totalizaron US\$4,236 millones, siendo menor en US\$431 millones a la ID captada en mismo período de 2017 (US\$4,667 millones).

Durante los primeros seis meses de 2018, la región ha aumentado sus pasivos de inversión directa con el resto del mundo en US\$5,153 millones, esencialmente en acciones y participaciones de capital (re inversión de utilidades).



Al analizar la inversión extranjera directa por sentido direccional⁹, la inversión que recibió la región a junio de 2018 fue por US\$4,627 millones (incluyendo las inversiones intrarregionales), monto inferior con respecto a lo registrado en el 2017 (US\$5,109 millones), debido a la contracción de la ID recibida por Costa Rica, El Salvador y Nicaragua.

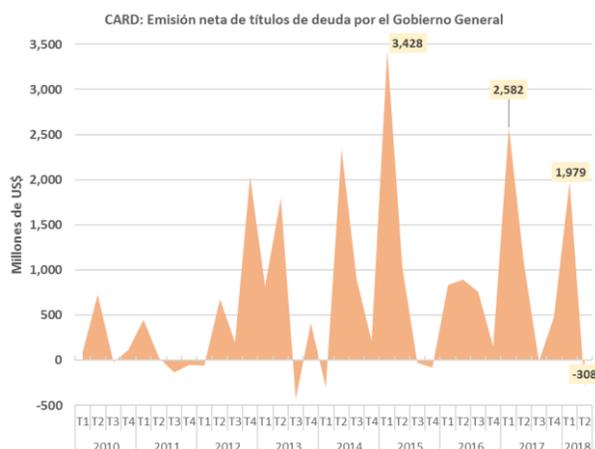
En el periodo analizado, la República Dominicana se posicionó como el principal receptor de ID en la región, seguido por Costa Rica y Honduras, en conjunto captaron el 73% de ID. En el caso dominicano, el flujo de IED fue mayor en US\$220 millones si se contrasta con lo registrado en el año previo; la 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 Costa Rica fueron Suiza, EUA y Colombia. En el caso de Honduras la mayoría de ID provino de EUA, México y Guatemala.

De acuerdo con la información disponible la inversión intrarregional rondó los US\$270 millones. El principal destino de ésta fue Honduras, captando alrededor de US\$101 millones, seguido por Nicaragua con US\$90 millones y El Salvador con US\$35 millones.

⁹ 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\$826 millones, asociadas principalmente al incremento de los pasivos de título de deuda de los gobiernos de la región por US\$1,670 millones y las participaciones de capital de las sociedades captadoras de depósitos con US\$22 millones frente al resto de mundo. Asimismo, sobresalen las emisiones netas de títulos de deuda de la República Dominicana por US\$1,414 millones y Costa Rica con US\$259 millones, operaciones realizadas principalmente durante el primer trimestre de 2018.



Los pasivos netos incurridos por el Gobierno General de los países de CARD durante el primer semestre de 2018 fueron menores en US\$1,985 millones, si se compara con lo observado con el mismo período del año previo (US\$3,656 millones).

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Adquisición neta de activos financieros	506	225	181	20	353	300	350	291	819
Banco central	4	6	7	7	8	9	10	10	2
Sociedades captadoras de depósitos	321	-2	80	29	167	79	200	241	436
Gobierno general	-12	4	4	4	4	4	4	12	4
Otros sectores	193	217	90	-20	174	208	136	28	378
Pasivos netos incurridos	868	419	901	3,417	2,769	4,408	2,359	3,987	1,645
Banco central	-8	30	-119	20	-102	1	82	-57	-50
Sociedades captadoras de depósitos	54	26	53	359	69	-48	549	46	30
Gobierno general	822	467	614	2,610	2,036	4,456	1,726	3,656	1,670
Otros sectores	0	-104	354	428	767	-2	2	342	-5
INVERSIÓN DE CARTERA	-361	-194	-721	-3,397	-2,415	-4,108	-2,009	-3,695	-826

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

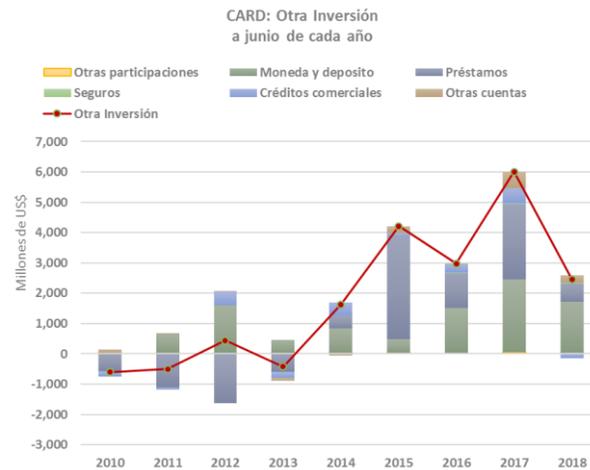
Por otro lado, los activos de cartera de la región se vieron incrementados (adquisición neta) en US\$819 millones, dado por el aumento de la tenencia de títulos de deuda por parte de las sociedades captadoras de depósitos en US\$436 millones y los otros sectores en US\$378 millones.

Otra Inversión

El flujo de capital neto clasificado como otra inversión (préstamos, créditos comerciales, depósitos y otras cuentas de activos financieros y pasivos) resultó en una salida de recursos por US\$2,466 millones; movimientos explicados en su mayoría por el aumento neto de activos financieros (US\$2,106 millones) y por una reducción neta pasivos externos (US\$359 millones).

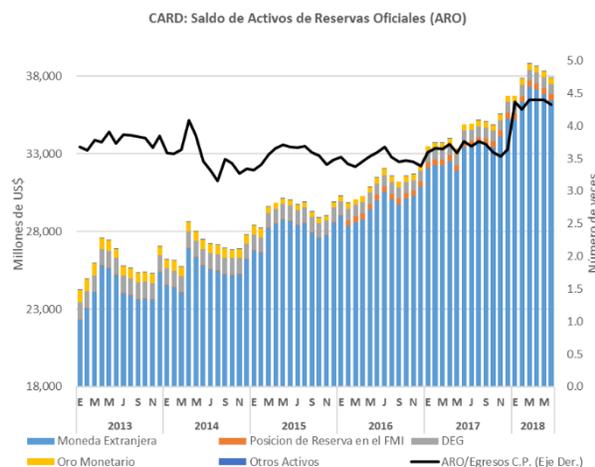
Las transacciones que incidieron en incremento de activos externos de otra inversión fueron el aumento de los depósitos en el exterior de los otros sectores (sector privado no financiero, hogares y ISFLSH) por US\$1,428 millones y de las Sociedades Captadoras de Depósitos (Bancos) por US\$377 millones, aunado al incremento de las cuentas por cobrar de los otros sectores en US\$218 millones.

Por su parte, la reducción neta de pasivos se dio fundamentalmente por el pago neto de préstamos realizados por los otros sectores y las sociedades captadoras de depósitos por US\$956 millones y que fue compensado por el incremento de pasivos de los bancos centrales US\$1044 millones, principalmente de Costa Rica.



Activos de Reserva Oficial

Como resultado de las transacciones de la balanza de pagos de CARD, al finalizar el primer semestre de 2018 la región acumuló US\$1,247 millones de activos de reserva oficial (ARO)¹⁰, pero menor a lo registrado durante el mismo lapso de 2017 (US\$2,528 millones), traduciéndose en un saldo de US\$37,930 millones. Con ello se cubre en 4.3 veces el servicio de la deuda externa pública de corto plazo -doce meses- (US\$8,783.3 millones), reflejando así un sólido respaldo para el cumplimiento de las obligaciones externas.



¹⁰ También denominadas Reservas Internacionales Brutas.



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 junio de cada año; en millones de US\$

	2016	2017	2018	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
A. Cuenta corriente	-61	1,212	-1,067	1,273.4	-2,279.5	-	-188.0
Bienes	-12,589	-12,247	-15,146	342.5	-2,899.1	-2.7	23.7
Exportaciones FOB	18,610	20,347	20,644	1,736.9	297.1	9.3	1.5
Importaciones FOB	31,200	32,594	35,790	1,394.4	3,196.2	4.5	9.8
Servicios	5,760	6,044	6,268	283.7	223.4	4.9	3.7
Exportaciones	11,363	12,019	12,488	656.4	468.9	5.8	3.9
Importaciones	5,603	5,975	6,221	372.7	245.6	6.7	4.1
Balance en bienes y servicios	-6,829	-6,203	-8,878	626.3	-2,675.8	-9.2	43.1
Ingreso primario	-4,870	-5,657	-6,204	-787.7	-546.2	16.2	9.7
Ingresos	871	997	1,135	125.3	138.3	14.4	13.9
Gastos	5,741	6,654	7,339	913.0	684.6	15.9	10.3
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-11,699	-11,860	-15,082	-161.4	-3,222.0	1.4	27.2
Ingreso secundario	11,638	13,072	14,015	1,434.9	942.5	12.3	7.2
Ingresos	12,324	13,732	14,840	1,408.1	1,107.9	11.4	8.1
de las cuales: transferencias personales	11,004	12,360	13,427	1,355.5	1,067.1	12.3	8.6
Gastos	686	660	825	-26.7	165.4	-3.9	25.1
B. Cuenta Capital	162	146	214	-16.0	67.5	-9.9	46.1
C. Cuenta financiera	-2,639	-2,357	-2,601	281.7	-243.6	-10.7	10.3
Inversión directa: activos	713	-188	917	-900.7	1,104.7	-126.3	-588.5
Inversión directa: pasivos	4,311	4,479	5,153	167.7	673.6	3.9	15.0
Inversión de cartera: activos	347	295	819	-51.5	524.5	-	-
Inversión de cartera: pasivos	2,359	3,987	1,645	1,627.9	-2,341.3	-	-
Derivados financieros (neto)	-5	-5	-5	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	2,047	3,331	2,106	1,284.3	-1,225.3	-	-
Otra inversión: pasivos	-929	-2,675	-360	-1,745.4	2,315.1	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-1,229	-1,190	-508	39.2	681.6	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	1,511	2,526	1,239	1,014.9	-1,286.8	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

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



Costa Rica: Balanza de Pagos

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

	2016	2017	2018	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
A. Cuenta corriente	-284	-696	-934	-411.9	-238.0	145.1	34.2
Bienes	-1,898	-1,929	-2,077	-30.7	-148.1	1.6	7.7
Exportaciones FOB	5,153	5,503	5,831	350.6	328.3	6.8	6.0
Importaciones FOB	7,051	7,432	7,908	381.3	476.4	5.4	6.4
Servicios	2,571	2,599	2,791	28.2	192.0	1.1	7.4
Exportaciones	4,239	4,424	4,663	184.3	239.1	4.3	5.4
Importaciones	1,669	1,825	1,872	156.1	47.0	9.4	2.6
Balance en bienes y servicios	673	670	714	-2.5	43.9	-0.4	6.6
Ingreso primario	-1,209	-1,620	-1,876	-410.8	-256.6	34.0	15.8
Ingresos	190	191	229	0.7	37.8	0.4	19.8
Gastos	1,399	1,811	2,105	411.6	294.3	29.4	16.3
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-536	-949	-1,162	-413.3	-212.7	77.1	22.4
Ingreso secundario	252	254	228	1.3	-25.3	0.5	-10.0
Ingresos	461	468	462	7.1	-5.6	1.5	-1.2
de las cuales: transferencias personales	249	259	247	10.5	-12.5	4.2	-4.8
Gastos	208	214	234	5.7	19.7	2.8	9.2
B. Cuenta Capital	36	24	15	-12.0	-9.0	-33.6	-38.2
C. Cuenta financiera	-399	-171	-1,666	227.6	-1,494.6	-57.1	873.4
Inversión directa: activos	352	113	448	-239.0	335.1	-67.9	296.9
Inversión directa: pasivos	1,418	1,685	1,657	267.5	-28.0	18.9	-1.7
Inversión de cartera: activos	325	136	772	-188.8	635.4	-	-
Inversión de cartera: pasivos	583	163	291	-420.4	128.7	-	-
Derivados financieros (neto)	-5	-5	-5	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	650	1,410	44	759.8	-1,365.8	-	-
Otra inversión: pasivos	-280	-23	976	257.1	998.5	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-221	-264	209	-43.0	473.1	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	-72	-767	954	-694.6	1,720.8	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

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



El Salvador: Balanza de Pagos

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

	2016	2017	2018	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
A. Cuenta corriente	-275	-73	-407	202.7	-334.6	-73.6	459.9
Bienes	-2,240	-2,274	-2,706	-34.5	-431.4	1.5	19.0
Exportaciones FOB	2,213	2,342	2,417	129.2	75.5	5.8	3.2
Importaciones FOB	4,452	4,616	5,123	163.7	506.9	3.7	11.0
Servicios	380	334	415	-45.7	80.6	-12.0	24.2
Exportaciones	1,238	1,228	1,321	-10.1	93.3	-0.8	7.6
Importaciones	858	894	906	35.6	12.6	4.2	1.4
Balance en bienes y servicios	-1,860	-1,940	-2,291	-80.2	-350.7	4.3	18.1
Ingreso primario	-644	-636	-777	8.7	-140.9	-1.4	22.2
Ingresos	66	76	103	10.7	26.1	16.2	34.1
Gastos	710	712	879	2.0	167.0	0.3	23.5
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-2,505	-2,576	-3,068	-71.5	-491.7	2.9	19.1
Ingreso secundario	2,229	2,503	2,660	274.2	157.1	12.3	6.3
Ingresos	2,324	2,617	2,774	293.9	156.4	12.6	6.0
de las cuales: transferencias personales	2,224	2,457	2,673	233.3	216.4	10.5	8.8
Gastos	95	114	113	19.6	-0.7	20.8	-0.6
B. Cuenta Capital	31	55	132	23.8	76.5	75.8	138.4
C. Cuenta financiera	-727	-358	-326	369.1	32.4	-50.8	-9.1
Inversión directa: activos	59	-511	141	-570.4	652.4	-	-127.6
Inversión directa: pasivos	208	-105	429	-312.7	533.6	-150.6	-508.0
Inversión de cartera: activos	-101	103	28	204.5	-75.7	-	-
Inversión de cartera: pasivos	0	540	0	540.2	-540.2	-	-
Derivados financieros (neto)	0	0	0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	79	272	-104	193.5	-376.2	-	-
Otra inversión: pasivos	556	-213	-38	-769.1	174.7	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	64	162	192	97.6	30.9	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	547	502	243	-45.0	-259.6	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

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



Guatemala: Balanza de Pagos

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

	2016	2017	2018	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
A. Cuenta corriente	848	1,230	496	381.4	-733.3	45.0	-59.6
Bienes	-2,276	-2,390	-3,345	-114.1	-954.4	5.0	39.9
Exportaciones FOB	5,399	5,796	5,601	396.9	-194.3	7.4	-3.4
Importaciones FOB	7,675	8,186	8,946	511.0	760.1	6.7	9.3
Servicios	-68	-129	-246	-61.2	-116.5	90.0	90.2
Exportaciones	1,394	1,447	1,410	53.4	-37.3	3.8	-2.6
Importaciones	1,462	1,576	1,655	114.6	79.2	7.8	5.0
Balance en bienes y servicios	-2,344	-2,520	-3,590	-175.3	-1,070.9	7.5	42.5
Ingreso primario	-711	-686	-649	25.2	37.4	-3.5	-5.5
Ingresos	302	369	449	67.4	79.5	22.3	21.5
Gastos	1,013	1,055	1,098	42.2	42.1	4.2	4.0
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-3,055	-3,206	-4,239	-150.1	-1,033.5	4.9	32.2
Ingreso secundario	3,904	4,435	4,736	531.5	300.2	13.6	6.8
Ingresos	3,923	4,457	4,823	533.6	366.6	13.6	8.2
de las cuales: transferencias personales	3,621	4,141	4,443	519.8	302.3	14.4	7.3
Gastos	19	21	88	2.1	66.4	10.9	311.7
B. Cuenta Capital	0	0	0	0.0	0.0	-	-
C. Cuenta financiera	-230	-494	-75	-264.3	418.6	115.2	-84.8
Inversión directa: activos	64	51	132	-12.4	81.1	-19.5	158.4
Inversión directa: pasivos	578	537	569	-40.6	31.6	-7.0	5.9
Inversión de cartera: activos	7	-4	4	-10.8	7.6	-	-
Inversión de cartera: pasivos	697	856	-15	158.6	-870.5	-	-
Derivados financieros (neto)	0	0	0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	548	393	-88	-154.5	-481.0	-	-
Otra inversión: pasivos	-427	-458	-430	-31.4	28.0	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-247	-147	-324	100.2	-177.6	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	831	1,577	247	746.0	-1,329.5	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

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



Honduras: Balanza de Pagos

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

	2016	2017	2018	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
A. Cuenta corriente	238	460	49	222.6	-411.0	93.7	-89.3
Bienes	-1,252	-1,156	-1,700	95.2	-543.7	-7.6	47.0
Exportaciones FOB	3,346	3,753	3,671	406.5	-81.5	12.1	-2.2
Importaciones FOB	4,598	4,909	5,371	311.3	462.1	6.8	9.4
Servicios	132	81	7	-50.4	-74.0	-38.3	-91.2
Exportaciones	918	977	995	59.3	17.9	6.5	1.8
Importaciones	787	896	988	109.7	91.9	13.9	10.3
Balance en bienes y servicios	-1,120	-1,075	-1,693	44.8	-617.7	-4.0	57.5
Ingreso primario	-632	-795	-777	-163.0	17.6	25.8	-2.2
Ingresos	58	59	64	0.8	5.5	1.3	9.4
Gastos	690	853	841	163.7	-12.1	23.7	-1.4
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-1,752	-1,870	-2,470	-118.2	-600.1	6.7	32.1
Ingreso secundario	1,989	2,330	2,519	340.8	189.0	17.1	8.1
Ingresos	2,121	2,405	2,617	283.5	212.6	13.4	8.8
de las cuales: transferencias personales	1,937	2,185	2,374	247.5	189.8	12.8	8.7
Gastos	132	75	98	-57.2	23.6	-43.4	31.6
B. Cuenta Capital	1	5	5	4.0	0.1	-	1.4
C. Cuenta financiera	-49	-652	-513	-602.4	138.4	-	-21.2
Inversión directa: activos	259	63	47	-196.1	-15.7	-75.7	-24.9
Inversión directa: pasivos	649	589	669	-60.6	79.8	-9.3	13.5
Inversión de cartera: activos	60	0	-5	-60.4	-5.1	-	-
Inversión de cartera: pasivos	-10	643	1	653.6	-642.6	-	-
Derivados financieros (neto)	0	0	0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	194	272	178	78.4	-94.0	-	-
Otra inversión: pasivos	-77	-246	64	-168.7	309.7	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-180	-488	-476	-307.9	12.6	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	107	629	92	521.1	-536.8	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

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



Nicaragua: Balanza de Pagos

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

	2016	2017	2018	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
A. Cuenta corriente	-474	-94	-52	380.7	41.9	-80.2	-44.7
Bienes	-1,205	-951	-983	254.2	-31.9	-21.1	3.4
Exportaciones FOB	1,937	2,219	2,191	281.4	-28.3	14.5	-1.3
Importaciones FOB	3,143	3,170	3,174	27.2	3.6	0.9	0.1
Servicios	165	280	258	115.7	-21.8	70.3	-7.8
Exportaciones	669	760	749	90.5	-11.1	13.5	-1.5
Importaciones	505	480	490	-25.2	10.7	-5.0	2.2
Balance en bienes y servicios	-1,041	-671	-725	369.9	-53.7	-35.5	8.0
Ingreso primario	-172	-197	-157	-24.5	40.0	14.2	-20.3
Ingresos	17	24	41	6.9	17.6	41.3	74.6
Gastos	189	220	198	31.4	-22.4	16.6	-10.2
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-1,213	-868	-881	345.4	-13.7	-28.5	1.6
Ingreso secundario	739	774	830	35.3	55.6	4.8	7.2
Ingresos	746	781	836	35.1	55.0	4.7	7.0
de las cuales: transferencias personales	609	664	725	55.3	60.6	9.1	9.1
Gastos	7	7	7	-0.2	-0.6	-2.7	-8.5
B. Cuenta Capital	94	62	62	-31.9	-0.1	-33.9	-0.2
C. Cuenta financiera	-711	-593	-148	118.4	445.0	-16.7	-75.1
Inversión directa: activos	12	17	12	5.3	-5.3	46.1	-31.5
Inversión directa: pasivos	693	560	428	-133.2	-131.3	-19.2	-23.5
Inversión de cartera: activos	-6	-32	-37	-25.9	-5.9	-	-
Inversión de cartera: pasivos	-5	-11	-3	-6.6	8.2	-	-
Derivados financieros (neto)	0	0	0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	48	22	571	-26.4	548.6	-	-
Otra inversión: pasivos	77	52	267	-25.6	215.5	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-363	-440	-265	-77.3	175.2	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	-32	121	-107	153.1	-228.0	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

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



República Dominicana: Balanza de Pagos

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

	2016	2017	2018	Variaciones			
				Absolutas		Relativas	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
A. Cuenta corriente	119	417	-124	298.5	-541.4	251.5	-129.8
Bienes	-3,486	-3,513	-4,240	-27.0	-726.5	0.8	20.7
Exportaciones FOB	4,744	5,013	5,434	269.2	421.1	5.7	8.4
Importaciones FOB	8,230	8,527	9,674	296.2	1,147.6	3.6	13.5
Servicios	2,582	2,879	3,042	297.1	163.0	11.5	5.7
Exportaciones	4,170	4,559	4,783	388.2	224.1	9.3	4.9
Importaciones	1,588	1,679	1,740	91.1	61.1	5.7	3.6
Balance en bienes y servicios	-904	-634	-1,198	270.1	-563.5	-29.9	88.9
Ingreso primario	-1,502	-1,725	-1,969	-223.3	-243.8	14.9	14.1
Ingresos	238	277	249	38.8	-28.2	16.3	-10.2
Gastos	1,740	2,002	2,218	262.1	215.6	15.1	10.8
Balance en bienes, servicios e ingreso primario	-2,406	-2,359	-3,166	46.8	-807.3	-1.9	34.2
Ingreso secundario	2,525	2,776	3,042	251.7	265.9	10.0	9.6
Ingresos	2,975	3,259	3,579	284.3	319.9	9.6	9.8
de las cuales: transferencias personales	2,590	2,909	3,216	318.5	307.4	12.3	10.6
Gastos	450	483	537	32.6	54.0	7.2	11.2
B. Cuenta Capital	0	0	0	0.0	0.0	-	-
C. Cuenta financiera	-749	-287	-163	461.9	123.7	-61.7	-43.1
Inversión directa: activos	-52	100	125	151.7	24.8	-	24.8
Inversión directa: pasivos	975	1,427	1,672	451.3	245.1	46.3	17.2
Inversión de cartera: activos	64	87	59	22.7	-28.0	-	-
Inversión de cartera: pasivos	1,094	1,796	1,371	702.4	-424.8	-	-
Derivados financieros (neto)	0	0	0	0.0	0.0	-	-
Otra inversión: activos	528	962	1,505	433.5	543.1	-	-
Otra inversión: pasivos	-779	-1,787	-1,191	-1,007.7	595.9	-	-
D. Errores y Omisiones Netos	-738	-240	-222	497.6	18.6	-	-
E. Reservas y Rubros Relacionados	130	464	-183	334.2	-646.5	-	-

Fuente: Estadísticas del Sector Externo Armonizadas.

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