



Estado regional de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional para los países miembros del Consejo Monetario Centroamericano

Juan Fernando Izaguirre¹

La reciente adopción del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición (MBP6) del Fondo Monetario Internacional (FMI), por parte de los países miembros del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA)², para compilar y divulgar las cuentas internacionales, es uno de los productos esperados del Proyecto de Armonización de las Estadísticas Macroeconómicas en los Países Miembros del Consejo Monetario Centroamericano (PAEM).

Dicho proyecto tiene su origen en el año 2007 con la promulgación del acuerdo CMCA/55/11/07 en la 250 reunión del CMCA, donde se instruyó a la Secretaría Ejecutiva del CMCA (SECMCA) a elaborar un proyecto de largo plazo para la armonización regional de las estadísticas macroeconómicas. En la formulación del proyecto la Secretaría Ejecutiva se planteó como objetivo general “Armonizar y conciliar las estadísticas macroeconómicas para mejorar las comparaciones y facilitar la coordinación de las políticas en la Región, en el contexto de la integración monetaria y financiera.”

Objetivos específicos:

1. Establecer las bases para mejorar la calidad y consistencia de las estadísticas macroeconómicas de los países.
2. Mejorar la cobertura de las estadísticas macroeconómicas.
3. Desarrollar sistemas de información con bases de datos integradas y armonizadas.
4. Producir indicadores y cuentas macroeconómicas para la Región como un todo, por agregación de las estadísticas y cuentas armonizadas de los países miembros.

Es así que en febrero de 2008 el CMCA formuló una solicitud de asistencia al Departamento de Estadística del FMI para continuar la armonización de las estadísticas macroeconómicas en la Región, esta vez con especial énfasis en las estadísticas del sector externo, en vista de la exitosa aplicación del Proyecto de las Estadísticas Monetarias y Financieras Armonizadas (EMFA), definiéndose como áreas de interés:

- Balanza de pagos;
- Posición de Inversión Internacional;
- Deuda Externa Total;
- Planilla de datos sobre reservas y liquidez en moneda extranjera;
- Participación en la Encuesta Coordinada de Inversión de Cartera (ECIC) y
- Participación en la Encuesta Coordinada de Inversión Directa (ECID).

En noviembre de 2009 se lanzó el Proyecto de Armonización de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas (PRAESE) y culminó en diciembre de 2015, con la adopción del MBP6 como el estándar

¹ Economista Consultor. Las opiniones expresadas son las del autor y no necesariamente representan la posición de la SECMCA.

² Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y República Dominicana.



Notas Económicas Regionales

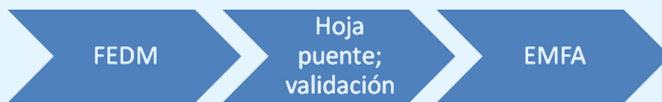
Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 86, marzo 2016

regional para las cuentas internacionales. El principal objetivo del proyecto fue apoyar a las unidades encargadas de producir las estadísticas del sector externo, en los bancos centrales de Centroamérica, en aspectos metodológicos y prácticos para el mejoramiento de la compilación y divulgación de la balanza de pagos, posición de inversión internacional, deuda externa y reservas internacionales y liquidez en moneda extranjera en el contexto del MBP6. La asistencia se concentró en la evaluación de las metodologías y en temas de compilación.

Estadísticas Monetarias y Financieras Armonizadas EMFA

Las EMFA se pueden definir como un sistema de compilación y un sistema de divulgación que operan de forma semiautomatizada utilizando hojas de cálculo Excel para garantizar la comparación entre países y la agregación de datos a nivel regional, basado en los formularios estandarizados de declaración de datos monetarios (FEDM) al FMI SR1, SR2 y SR4”.



Las EMFA comenzaron a publicarse a partir de 2008. Frecuencia mensual con rezagos de 5 días hábiles para el balance del banco central y 40 días calendario para OSD.

Los países han adoptado a las EMFA como parte de las estadísticas financieras oficiales y se divulgan en los respectivos sitios de internet.

Las actividades realizadas en durante la vigencia del Proyecto, se apoyaron en el Grupo Ad Hoc de Balanza de Pagos (GABP) que coordina la SECMCA. El GABP se reúne al menos una vez al año para: supervisar la instrumentación de los sistemas estadísticos, armonizar tratamientos estadísticos específicos a nivel de la Región, revisar métodos de compilación de datos, discutir sobre la elaboración de indicadores de corto plazo e indicadores de convergencia macroeconómica, así como otros mandatos del CMCA o requerimientos de la SE. La armonización de las estadísticas engloba tanto definiciones, conceptos y clasificaciones, consignados en las últimas versiones de los manuales de estadísticas, como también otros aspectos colaterales que se

relacionan con procedimientos y metodologías de recolección y compilación de datos básicos (incluyendo el diseño de encuestas), y adaptación de datos para la presentación de informes periódicos a las autoridades del CMCA, a los bancos centrales y al público en general.

El CMCA en su 263 Reunión, realizada en la ciudad de Antigua Guatemala el 17 de febrero de 2012, aprobó mediante Acuerdo CMCA 82-02-12 los cuadros de salida de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas para Centroamérica y la República Dominicana (ESEA) y el uso de un sitio común en sitio WEB de la Secretaría Ejecutiva del CMCA para su divulgación. Y en octubre de 2014 la SECMCA inició la publicación de las ESEA en dicho sitio común en cumplimiento del Acuerdo del CMCA.

El Grupo Ad Hoc de Balanza de Pagos en su 9ª Reunión San José, Costa Rica, 24 y 25 de septiembre de 2015, basado en una propuesta técnica de la SECMCA acordó una nueva metodología de



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 86, marzo 2016

compilación y divulgación de los estados estadísticos de la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional incluidos en las ESEA, basado en el uso de los reportes estadísticos que los bancos centrales (F16 y S16) realizan al FMI, y con el objetivo de ampliar el detalle de la información reportada, incluir la desagregación sectorial propuesta dentro del Plan de Armonización Estadísticas Macroeconómicas del CMCA y asegurar la coherencia con otros sistemas estadísticos.

En noviembre de 2015 el CMCA (acuerdo-104-11-15) acogió la recomendación del GBAP y del CPM de sustituir de los cuadros de salida de las Estadísticas del Sector Externo Armonizadas. Por lo que en febrero de 2016 inicio la divulgación de las ESEA bajo los nuevos formatos.



En el caso de las estadísticas balanza de pagos, además de publicar los componentes normalizados, la región acordó divulgar presentación analítica, que es una reorganización de la presentación normalizada de las estadísticas y que tiene por objeto facilitar una distinción básica entre a) las reservas y otras partidas estrechamente vinculadas y b) otras transacciones. Marcando una división entre la manera en que las autoridades monetarias financian las transacciones (por debajo de la línea) y otras partidas (por encima de la línea).

Además, muestra cómo se utilizan las reservas, junto con las partidas afines de crédito y préstamos del FMI y el financiamiento excepcional (acumulación de atrasos, condonación de deuda, donaciones intergubernamentales, reestructuración de deuda), para financiar otras transacciones internacionales. Por lo tanto, esta presentación es útil para las autoridades monetarias que utilizan la intervención, por ejemplo, tipos de cambio administrados.

También, la presentación normalizada de la balanza de pagos publicada para los países de la región permite hacer un análisis sectorial, al agrupar las partidas de la cuenta financiera según el tipo de receptor residente del financiamiento externo, por ejemplo, banco central; sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central; gobierno general y otros sectores (que incluye las otras sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares y las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares -ISFLSH-). Estos datos facilitan el análisis del préstamo/endeudamiento neto de cada sector residente con el resto del mundo, permitiendo detectar problemas de sostenibilidad y vulnerabilidad sectorial.



Estado regional de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Una de los mandatos de la SE es el de producir indicadores y cuentas macroeconómicas para la región, siendo la Balanza de Pagos (BP) y la Posición de Inversión Internacional (PII) uno de ellos. La consolidación actual de la BP y la PII muestra las relaciones comerciales y financieras de la región Centroamericana y República Dominicana (CARD) frente al resto del mundo, haciendo exclusión de las transacciones y posiciones entre los países que conforman la región bajo análisis.

La información básica para la elaboración del primer ejercicio de estado regional son los cuadros de las estadísticas armonizadas del sector externo. En el proceso de consolidación se utilizaron diversos instrumentos para agregar los principales componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos, bienes, viajes y parte del ingreso secundario, se utilizó:

- Dirección del comercio (DOTS por sus siglas en inglés) del FMI;
- Sistema de Comercio Exterior de Centroamérica (SEC) de la Secretaría de Integración Económica Centroamericana (SIECA);
- Matrices Bilaterales de Remesas del Banco Mundial y
- Compendio de Estadísticas de Turismo de los Países Miembros del Sistema de Integración Centroamericana (SICA) publicado por la Secretaría de Integración Turística Centroamericana.

En lo que se refiere a la cuenta financiera y la Posición de Inversión Internacional el análisis regional se llevó a cabo con el uso de las encuestas coordinadas de inversión de Cartera (ECIC) y de inversión directa (ECID) del FMI y el dato de los flujos de inversión directa divulgado por cada banco central.

En la actualidad el estado regional de la BP y la PII los países miembros de CMCA es una agregación neta, de alcance parcial, donde se excluyen transacciones y posiciones entre los países miembros (transacciones intra-región) para las cuentas de bienes, viajes, remesas, inversión directa e inversión de cartera. Lo anterior está en línea con lo que prescribe del MBP6, en el sentido que compilación no debe efectuarse mediante una simple agregación de datos nacionales, ya que la simple suma de los datos brutos nacionales exageraría los flujos y las posiciones brutas. Se optó por esta metodología dado las implicaciones en recursos que conlleva compilación un estado regional en la recopilación de datos a nivel nacional, ya que la asignación geográfica de posiciones y flujos, que no es esencial para los datos nacionales, es fundamental para la compilación de la balanza de pagos y la PII regional.

En teoría el estado de la balanza de pagos está conceptualmente equilibrado porque cada transacción implica dos flujos iguales; pero en la práctica la balanza de pagos bilateral o regional puede no estar equilibrada debido a que las transacciones intrarregionales no se cancelen del todo entre sí debido a asimetrías de las cifras bilaterales. Por lo que es necesario calcular una partida residual o equilibradora (errores y omisiones netos).

Bienes

Para el cálculo de la balanza regional de CA y CARD de bienes se usaron los datos de exportaciones e importaciones de DOTS, verificando su cobertura con los datos de la SIECA, ésta última no recopila la información comercial de la República Dominicana, por lo que se optó por el DOT como fuente primaria.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 86, marzo 2016

El ajuste de la balanza de bienes del estado regional de la balanza pagos corresponde al valor reportado en las estadísticas del DOT tanto para las importaciones como las exportaciones. Lo anterior, siguiendo la recomendación del Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPTAC-DR).

El DOT es una publicación periódica del FMI que presenta las cifras actuales del valor de las exportaciones e importaciones desagregada por los principales socios comerciales. Los datos reportados esta valorados a costo seguro y fletes (CIF) en caso de las importaciones y libre a bordo (FOB) para las exportaciones.

CARD: Participación Exportaciones intrarregionales del total Exportado en porcentajes								
País	2009	2010	2011	2012	2013	2014	A Sep. 2015	Promedio 2009-2014
Costa Rica	16.2	16.7	16.8	16.3	15.9	16.3	14.7	16.4
El Salvador	38.2	37.7	37.9	39.5	39.0	40.2	39.3	38.8
Guatemala	28.8	29.5	28.0	28.9	28.7	29.7	26.0	28.9
Honduras	24.6	23.1	21.4	19.7	24.4	24.5	20.7	22.9
Nicaragua	32.9	23.3	19.9	19.3	21.3	13.4	11.9	21.7
Rep. Dominicana	1.5	1.8	1.8	3.3	1.8	1.1	1.2	1.9
Total	21.0	20.7	19.9	19.9	19.8	19.2	17.5	20.1

Fuente: Elaboración propia con datos del IMF eLibrary Data. Direction of Trade Statistics.

CARD: Participación Exportaciones intrarregionales del PIB en porcentajes								
País	2009	2010	2011	2012	2013	2014	A Sep. 2015	Promedio 2009-2014
Costa Rica	4.9	4.4	4.2	4.1	3.7	3.7	3.5	4.2
El Salvador	7.2	7.9	8.7	8.8	8.8	8.4	8.6	8.3
Guatemala	5.6	6.1	6.2	5.8	5.4	5.5	4.7	5.8
Honduras	4.0	4.1	4.8	4.7	5.2	5.1	5.3	4.6
Nicaragua	5.5	4.9	4.6	4.9	4.7	5.6	5.2	5.0
Rep. Dominicana	0.2	0.2	0.3	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3

Fuente: Elaboración propia con datos del IMF eLibrary Data. Direction of Trade Statistics.

CARD: Importaciones de mercancías CIF intrarregionales en millones de US\$								
País	2009	2010	2011	2012	2013	2014	A Sep. 2015	
Costa Rica	589.7	701.7	883.6	913.3	936.0	943.9	774.9	
El Salvador	1,538.8	1,636.6	1,960.3	2,037.3	2,028.5	2,044.7	1,598.6	
Guatemala	1,341.0	1,533.7	1,781.0	1,843.6	1,970.7	1,958.7	1,406.0	
Honduras	1,489.4	1,254.5	1,741.9	1,921.4	1,844.0	1,808.0	1,427.0	
Nicaragua	833.9	970.2	1,194.1	1,308.1	1,335.3	1,289.3	1,106.9	
Rep. Dominicana	461.2	581.2	524.4	548.9	570.8	645.6	542.0	
Total	6,254.0	6,677.8	8,085.1	8,572.6	8,685.3	8,690.2	6,855.4	

Fuente: Elaboración propia con datos del IMF eLibrary Data. Direction of Trade Statistics.

CARD: Participación Importaciones intrarregionales del total importado en porcentajes								
País	2009	2010	2011	2012	2013	2014	A Sep. 2015	
Costa Rica	5.2	5.2	5.4	5.2	5.2	5.5	7.0	
El Salvador	21.0	19.4	19.7	19.8	18.9	19.5	20.4	
Guatemala	11.8	11.2	10.8	10.9	11.3	10.7	11.1	
Honduras	23.9	17.6	19.3	20.5	20.1	19.4	18.8	
Nicaragua	24.0	23.2	23.0	22.3	23.7	22.4	21.8	
Rep. Dominicana	3.4	3.4	2.7	2.8	3.2	3.5	3.9	
Total	11.7	10.4	10.6	10.8	11.0	10.9	11.8	

Fuente: Elaboración propia con datos del IMF eLibrary Data. Direction of Trade Statistics.

Las exportaciones intrarregionales de CARD en el 2014 sumaron US\$8,946.5 millones. En términos nominales Guatemala es el país que más aporte realizó al comercio regional, con una participación 36.0% (US\$3,224 millones) de flujo comercial.

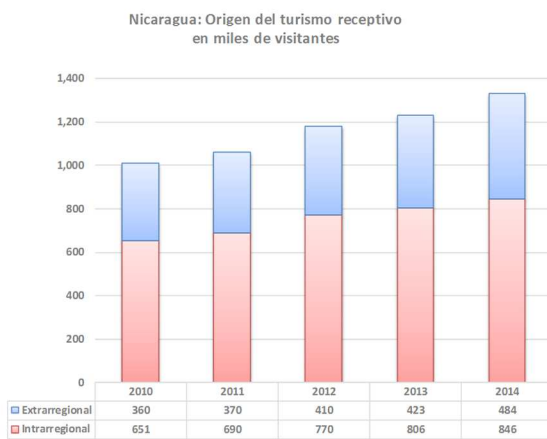
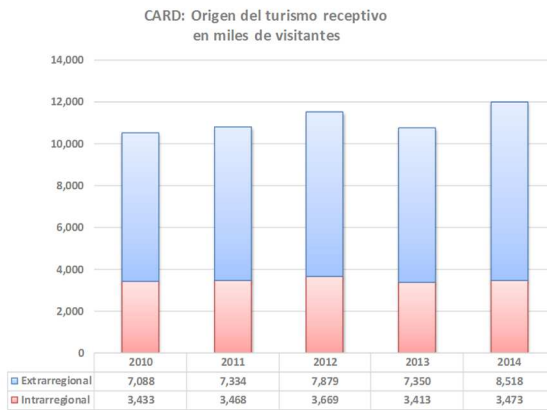
Al analizar las cifras en términos del PIB, se observa que para El Salvador el comercio regional tiene un peso más significativo que el resto de países, al representar en promedio para el período 2009-2014 el 8.3% de su producto; caso contrario es la República Dominicana con exportaciones a Centroamérica que apenas representan 0.3% de su PIB.

Por otro lado, las importaciones CIF intrarregionales en el 2014 alcanzaron un valor de US\$8,690 millones, menor en US\$256 millones con respecto al flujo comercial lo reportado en las exportaciones. En teoría el valor de las importaciones debería ser mayor a que las exportaciones, dado que las primeras en su valoración incluyen el costo, seguro, fletes y los otros gastos asociados al comercio internacional.

Lo anterior denota la asimetría que existe en la información, que en parte se explica a la diferente cobertura de los sistemas estadísticos en que los países de la región

basan sus datos del comercio internacional de mercancías. También, al realizar el ajuste CIF/FOB dicha diferencia se acentúa.

Viajes



Fuente: Compendio de estadísticas de Turismo de los países miembros del SICA, Secretaría de Integración Turística Centroamericana (SITCA)

Los viajes comprenden los bienes y servicios para uso propio o donación adquiridos en una economía por no residentes durante su visita a esa economía. Incluye los gastos incurridos por los propios visitantes, así como los gastos pagados o reembolsados por otros.

De acuerdo a las cifras publicadas por la Secretaría de Integración Turística Centroamericana (SITCA) en el 2014 la región CARD recibió 15.8 millones de visitantes, de los cuales 12.7 millones fueron a turistas (visitantes que pernoctan más de un día en la localidad que visitan) y los restantes 3.1 millones correspondieron a excursionistas (visitantes que no pernoctan en la localidad que visitan).

El turismo receptivo intrarregional tiene un peso importante para CARD, la cantidad de turistas regionales ascendió a 3.5 millones en 2014, cifra que se ha mantenido estable durante los últimos años. Nicaragua es el país que más depende del turismo intrarregional, aproximadamente el 65% de los turistas que visitan dicho país son residentes de Centroamérica. Caso contrario es la República Dominicana donde los turistas centroamericanos apenas representan el 1% de total de visitantes.

En cuanto al gasto, en el 2014 los turistas que visitaron CARD, inclusive los residentes en Centroamérica, erogaron en promedio US\$100 diarios y permanecieron 8.6 días. Al realizar una comparación por país Nicaragua se posiciona como el destino de menor costo, con gasto diario de US\$42 y Costa Rica como el destino de mayor permanencia, 12.4 días.

Por lo tanto, con los datos generados por la SITCA se realizó un primer ejercicio para ajustar la balanza de pagos de CARD basado en el flujo de turistas intrarregional, el gasto promedio y la estadía promedio. El ajuste incorporado, para los ingresos y egresos en la cuenta de viajes, del estado regional se estima que puede alcanzar los US\$2,650 millones en promedio para el período 2010-2014.

Remesas familiares

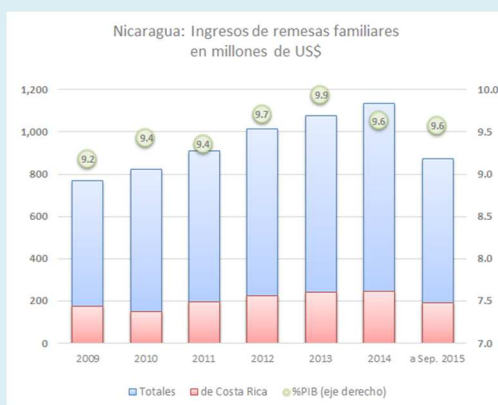
Las remesas representan ingresos de los hogares provenientes de economías extranjeras generados principalmente por la migración de personas a esas economías. Las remesas representan una fuente importante y estable de fondos que a veces superan la ayuda oficial o la inversión extranjera directa.

De acuerdo al “*Remittances Factbook*” 2016 del banco mundial la migración sur-sur (entre países en desarrollo) es mayor que la migración del sur a economías de ingresos altos. Algunos de los determinantes de la remesas Sur-Sur son los siguientes:

- *Proximidad*, el 80% de las remesas sur-sur se originan entre países que comparten fronteras, los costos (financieros, sociales y culturales) de emigrar a un país vecino es menor que moverse a un país más lejano.
- *Redes*, los lazos étnicos, comunitarios y familiares reducen los costos y la incertidumbre que envuelve la migración.
- *Ingresos*, las diferencias de ingresos entre países influencia la migración sur-sur.

Las remesas en Nicaragua

Las remesas enviadas por los trabajadores nicaragüenses desde el exterior, se han convertido en una importante fuente de ingreso de divisas en Nicaragua, en el 2014 dicho flujo alcanzó US\$1,136 millones (9.6% del PIB), superando las entradas de capitales por concepto de inversión directa. Éstas constituyen un componente importante en la estructura de la balanza de pagos, y sirve como elemento amortiguador positivo del déficit de la cuenta corriente.



Según el informe de remesas publicado por el Banco Central de Nicaragua los principales países emisores de las remesas familiares son Estados Unidos de América, Costa Rica y España, con un aporte conjunto de 84.8% por ciento del total ingresado en el tercer trimestre de 2015.

Adicionalmente, las estimaciones del Banco Mundial, “*bilateral remittance matrix*”, basadas en el stock de migrantes, los ingresos de los países anfitriones y de los países de origen de los migrantes, el flujo intrarregional de remesas en Centroamérica en el 2014 fue de US\$763 millones.

Así que, el corredor sur-sur más importante de la región centroamericana es Costa Rica-Nicaragua. De acuerdo a cifras del Banco Central de Nicaragua el flujo anual de remesas provenientes de Costa Rica por los canales oficiales, para el período 2009-2014 promedió US\$205 millones y representa el 22% del total de remesas recibidas.

No obstante, las estimaciones del banco mundial, en muchos casos, sobrepasan a las cifras oficiales de remesas enviadas que se encuentran en las balanzas de pagos de los países de CARD, pero es el punto de partida para ajustar el estado regional de la balanza de pagos en el rubro de ingreso secundario.



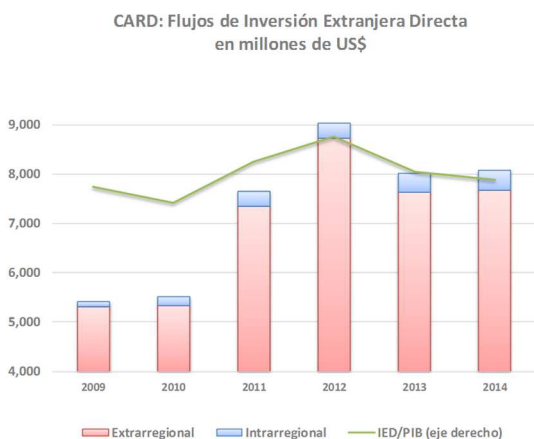
Inversión Directa (ID)

Es una categoría de la inversión transfronteriza realizada por un residente en una economía (el inversor directo), con el objetivo de establecer un interés duradero en una empresa (la empresa de inversión directa) residente en una economía diferente de la del inversor directo. Las estadísticas de inversión directa comprenden todas las transacciones y posiciones transfronterizas que tengan lugar entre empresas que forman parte del mismo grupo (empresas relacionadas).

Presentación de los datos según el principio direccional

El principio direccional es una presentación de los datos relativos a la inversión directa ordenados de acuerdo con el sentido de la relación de inversión directa.

- *La inversión directa en el extranjero* comprende activos y pasivos entre inversionistas directos residentes y sus empresas de inversión directa. También comprende activos y pasivos entre empresas emparentadas residentes y no residentes si la casa matriz que ejerce el control final es residente.
- *La inversión directa en la economía declarante* incluye todos los activos y pasivos entre las empresas de inversión directa residentes y sus inversionistas directos. También comprende activos y pasivos entre empresas emparentadas residentes y no residentes si la casa matriz que ejerce el control final es no residente.



País	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Costa Rica	1,346.6	1,465.6	2,178.4	2,332.3	2,676.7	2,178.3
El Salvador	365.8	-230.3	218.4	481.9	179.1	275.1
Guatemala	600.0	805.8	1,026.1	1,244.5	1,295.4	1,388.7
Honduras	508.8	969.2	1,014.4	1,058.5	1,059.7	1,144.1
Nicaragua	433.9	489.9	936.3	767.7	815.5	883.5
Rep. Dominicana	2,165.4	2,023.7	2,276.7	3,142.4	1,990.5	2,208.5
Total	5,420.5	5,523.9	7,650.3	9,027.3	8,016.9	8,078.1

La ID ha sido una fuente de capital estable para la región en los últimos años, promediando 3.7% del PIB regional. La República Dominicana es el país más inversión directa capta de la región, durante el período 2009-2014 recibió US\$2,300 millones en promedio, siendo los principales inversionistas directos los Estados Unidos de América y Canadá; y la ID se destinó a las actividades de comercio, industria manufacturera, minas y electricidad.

Por el contrario, El Salvador fue la económica es que menos flujos de inversión directa recibió, dichos flujos representaron el 1% del PIB durante los últimos seis años; a ID se concentró en las actividades de industrias manufactureras, servicios financieros y comercio.

En cuanto a los flujos intrarregionales, los países CARD durante el 2009-2014 invirtieron en la región un promedio US\$290 millones anuales. Las inversiones intrarregionales se ubicaron principalmente en Honduras y Costa Rica, en conjunto recibieron US\$240 millones anualmente.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 86, marzo 2016

Acciones para mejorar el estado regional de la balanza de pagos y de la PII

A manera de conclusión, para compilar un estado regional de la BP es necesario emprender esfuerzos por parte de cada país para llevar a cabo trabajos de conciliación bilaterales con cada uno de sus contrapartes en la región, para cada flujo bilateral existen dos datos por componente normalizado (uno para cada país). Estos procesos bilaterales de conciliación pueden ser muy intensivos en tiempo y recursos y además presuponen que las partes estarían anuentes a modificar sus procedimientos y metodologías de compilación.

No obstante, en el corto plazo se puede ir avanzando en mejorar este primer ejercicio de conciliación realizando las siguientes actividades:

- Realizar el ajuste en el ingreso primario para la renta de la ID basado en el comportamiento de los flujos y saldos.
- Incorporar los avances del proyecto de Fortalecimiento de las Estadísticas de Comercio Internacional de Servicios que se está llevando a cabo en conjunto la SIECA.
- Mejorar la cobertura del sistema de comercio exterior para que capte el sistema comercial general, para eliminar las discrepancias entre las exportaciones e importaciones.
- Mejorar el cálculo de viajes, al incluir a los excursionistas residentes en la región, discriminar el gasto y estadía promedio del turismo intrarregional.
- Indagar e incluir las transacciones de los países miembros del CMCA con los distintos organismos regionales del sistema de integración centroamericana (SICA), sobre todo las transacciones financieras del Banco Centroamericano de Integración Económica, intrarregionales y extra regionales.
- Incorporar los resultados de la ECID de Nicaragua y República Dominicana una vez que estén disponibles.

Referencias

Banco Central de Honduras. (2010-2015). *Remesas Familiares*. Obtenido de http://www.bch.hn/remesas_familiares.php

Banco Central de Nicaragua. (2012-2015). *Informe de Remesas*. Obtenido de <http://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/trimestral/remesas/>

Fondo Monetario Internacional. (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posicion de Inversion Internacional Sexta edición (MBP6)*.

Fondo Monetario Internacional. (2014). *BPM6 COMPILATION GUIDE*.

IMF eLibray Data. (s.f.). *Direction of Trade Statistics*. Obtenido de <http://data.imf.org/?sk=9d6028d4-f14a-464c-a2f2-59b2cd424b85&sid=1390030341854&ss=1390030109571>

Naciones Unidas. (2010). *Estadísticas del comercio internacional de mercancías, Conceptos y definiciones*.



Notas Económicas Regionales

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 86, marzo 2016

Secretaría de Integración Turística Centroamericana. (2014). *Compendio de Estadísticas de Turismo de los Países Miembros del SICA*.

Secretaría Ejecutiva Consejo Monetario Centroamericano. (Febrero de 2009). *Doc. Proyecto SE/01/2009 Armonización de las Estadísticas Macroeconómicas en los Países Miembros del Consejo Monetario Centroamericano*. Obtenido de http://www.secmca.org/PROYECTOS/ArmonizacionEstadisticasMacro/DocProyectoSE_01_2009AEM.pdf

The World Bank. (24 de September de 2015). *Migration and Remittances Data*. Obtenido de Bilateral Remittances Matrices: <http://go.worldbank.org/092X1CHHD0>

The World Bank. (2016). *Migration and Remittances Factbook*.