



# VIII Módulo

## Sector Externo: Balanza de Pagos

29 de marzo del 2014

# Contenido:



## Primera Parte

- 1- La Balanza de Pagos y su estructura
- 2- Cuenta Corriente y principales componentes
- 3- Metodología de compilación de las Remesas
- 3- Cuenta de Capital



# SECTOR EXTERNO

## Primera Parte



# perspectiva macroeconómica

**GOBIERNO**



**EMPRESAS**



**Agentes Económicos**

**SECTOR EXTERNO**

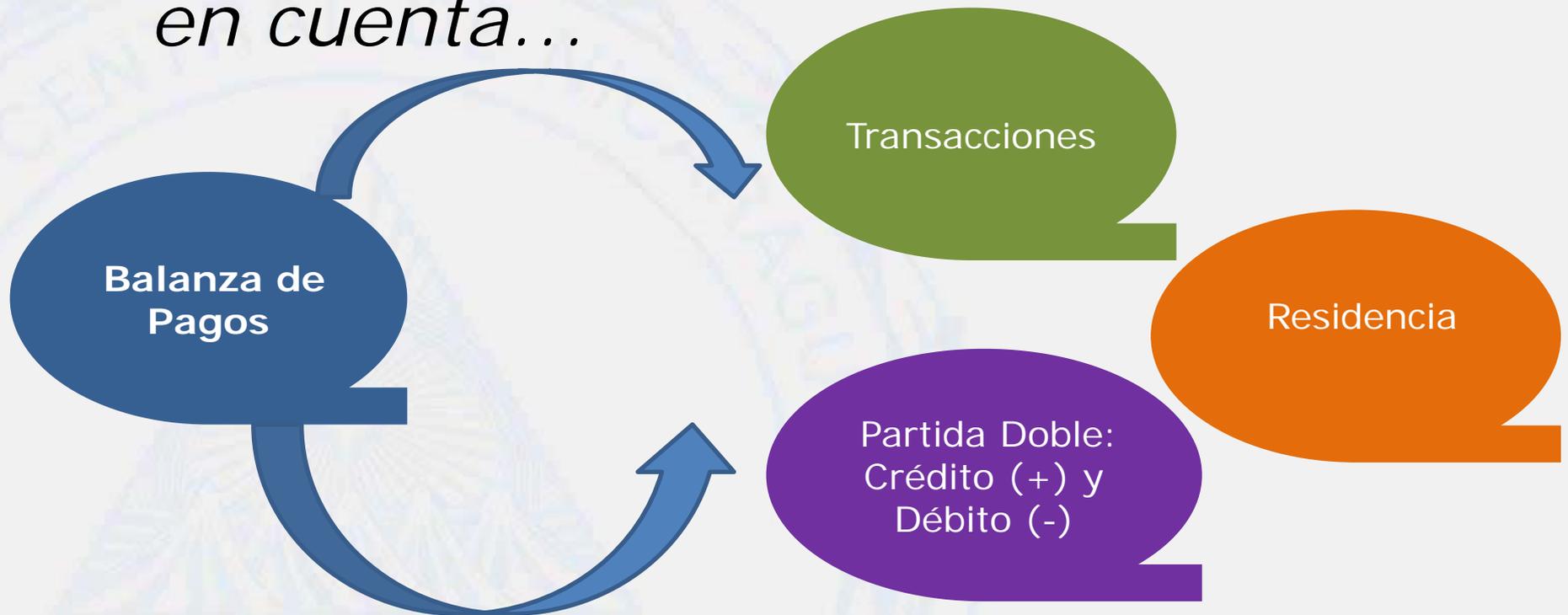


**FAMILIAS**



# Balanza de Pagos (BP)

- *Algunos conceptos que hay que tener en cuenta...*



La balanza de pagos es un estado estadístico que resume las transacciones entre residentes y no residentes durante un periodo.

# Presentación de la BP (MBP6)

## Balanza de Pagos (millones de dólares)

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL



### Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional

Sexta edición (MBP6)



	2011	2012/p	2013/p
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>(1,266.5)</b>	<b>(1,347.2)</b>	<b>(1,279.5)</b>
Bienes y servicios	(2,246.1)	(2,355.8)	(2,335.2)
Bienes	(2,177.8)	(2,295.6)	(2,279.4)
Exportaciones FOB	3,666.2	4,146.1	4,122.5
Mercancías generales según la BP	3,314.0	3,723.3	3,690.9
Exportaciones de Mercancía	1,911.7	2,254.6	1,969.1
Exportaciones de Zona Franca <sup>2/</sup>	1,361.6	1,421.4	1,678.7
Bienes adquiridos en puertos	40.7	47.3	43.1
Oro no monetario	352.2	422.8	431.6
Importaciones FOB	(5,843.9)	(6,441.7)	(6,401.9)
Mercancías generales según la BP	(5,843.9)	(6,441.7)	(6,401.9)
Importaciones de Mercancía	(4,863.5)	(5,418.1)	(5,193.0)
Importaciones de Zona Franca <sup>2/</sup>	(980.5)	(1,023.6)	(1,208.9)
Servicios (balance)	(68.3)	(60.2)	(55.8)
<b>Ingreso Primario (Renta)</b>	<b>(250.0)</b>	<b>(301.2)</b>	<b>(313.3)</b>
Ingreso Secundario (Transferencias Corrientes)	1,229.6	1,309.8	1,369.0
<b>Cuenta Capital</b>	<b>248.3</b>	<b>237.8</b>	<b>231.0</b>
<b>Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)</b>	<b>(1,018.2)</b>	<b>(1,109.4)</b>	<b>(1,048.5)</b>
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>(1,670.5)</b>	<b>(1,885.3)</b>	<b>(1,235.8)</b>
Inversión directa	(961.1)	(760.7)	(784.4)
Inversión de cartera	220.4	(64.0)	(145.7)
Otra inversión	(1,016.8)	(1,045.4)	(401.2)
Activos de reserva	87.0	(15.2)	95.5
Errores y omisiones	(652.3)	(775.9)	(187.3)

p/ : Cifras preliminares.

# Estructura de la Balanza de Pagos

No.	Descripción	Fórmulas
1.	<b>Cuenta Corriente</b>	(=)
	Bienes y Servicios	(+)
	Ingreso Primario (Renta)	(+)
	Ingreso Secundario (Transferencias corrientes)	(+)
2.	<b>Cuenta de Capital</b>	
	Préstamo neto(+)/ endeudamiento neto (-)	(2)+(1)
3.	<b>Cuenta Financiera</b>	
	Errores y Omisiones	(3)-(2)+(1)

# Determinantes de las exportaciones netas (X-I)



# 1. Cuenta Corriente



01

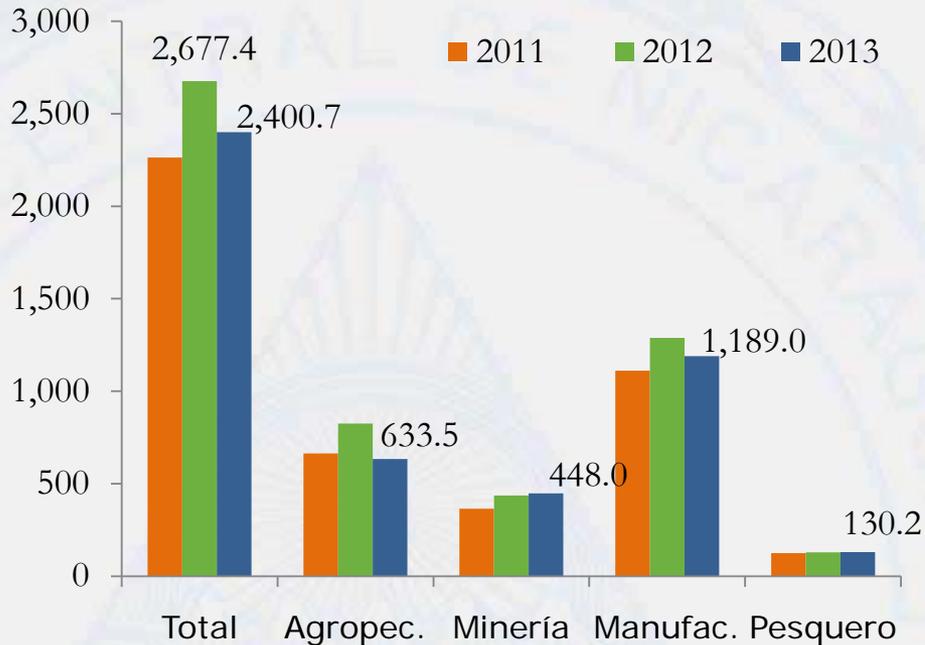
## Bienes y Servicios

- Bienes: Exportación e Importación de mercancías y oro no monetario
- Servicios: **transporte** (marítimo, aéreo, terrestre) para traslado de bienes y pasajeros; **viajes**.
- Otros servicios: comunicaciones, seguros, gobierno.

# Caracterizando los flujos externos...

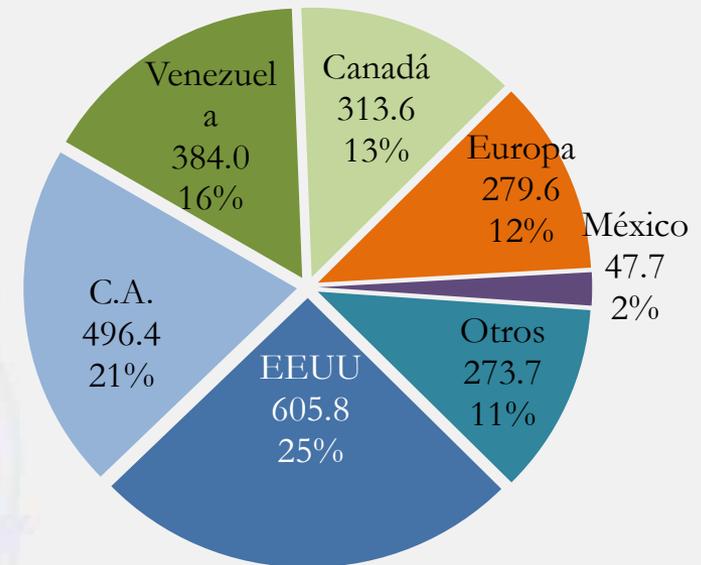
## Exportaciones de mercancías FOB

(millones de dólares)



## Principales destinos, 2013

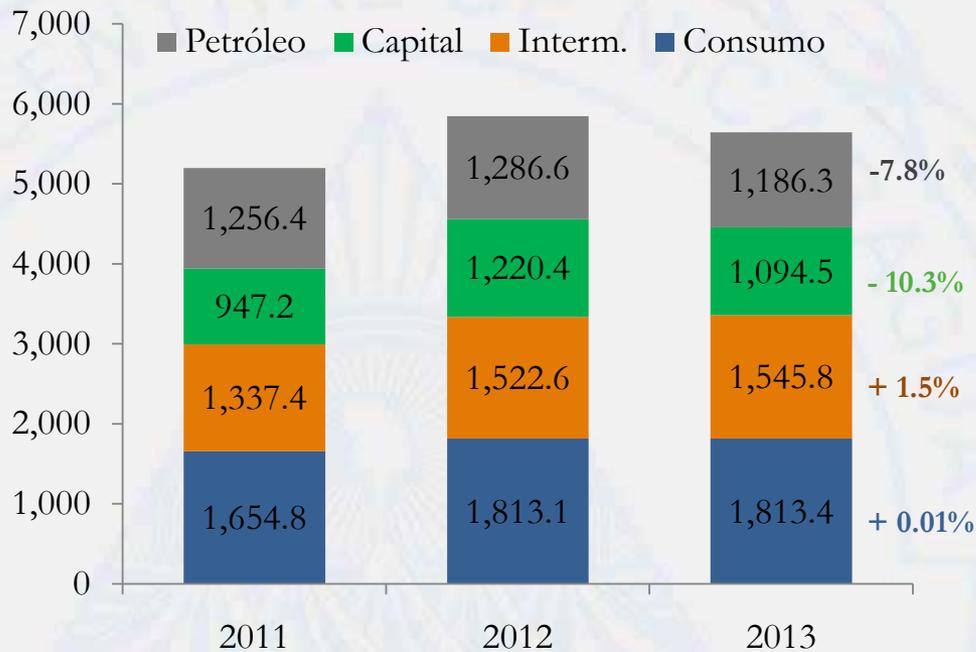
(millones de dólares y participación)



Fuente: DGA

# Caracterizando los flujos externos...

## Importaciones CIF por CUODE (millones de dólares)



## Factura petrolera (millones de dólares y porcentaje)



Fuente: DGA

# Caracterizando los flujos externos...

**Términos de intercambio**  
(índice=2006 y tasa de variación)



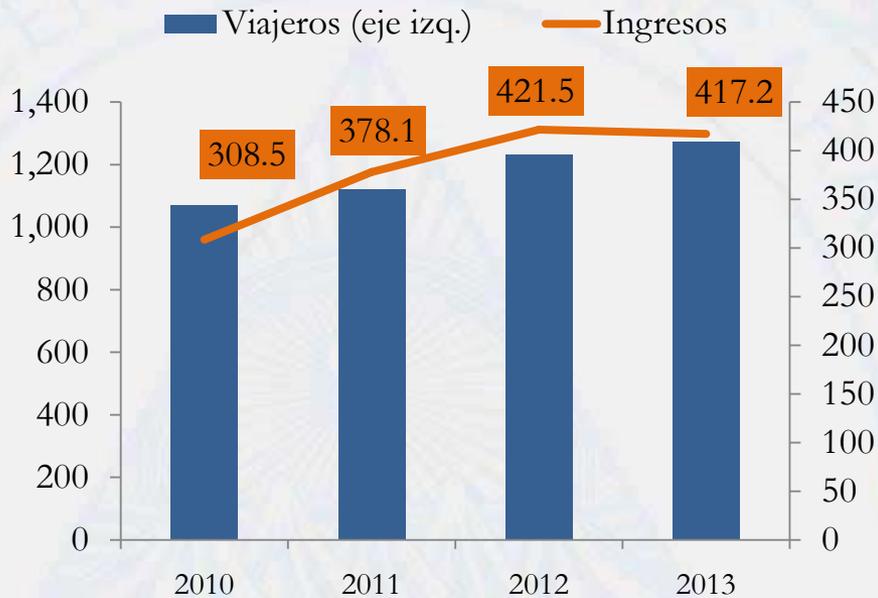
**Déficit comercial**  
(millones de dólares)



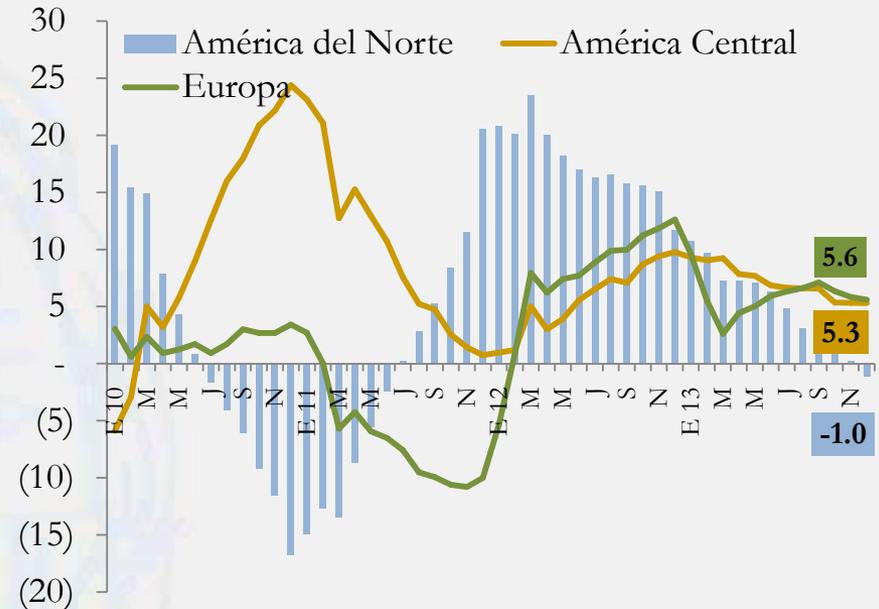
Fuente: DGA

# Caracterizando los flujos externos...

## Viajeros e ingresos por viaje (miles de personas y millones de dólares)



## Turistas por país de origen (variación promedio anual)



Fuente: INTUR, DGME y BCN

# 1. Cuenta Corriente



02

## Ingreso primario (Renta)

- ❑ Remuneración de empleados: es dinero pagado a trabajadores No residentes (NR) por residentes (R) y viceversa.
- ❑ Renta de la Inversión: generada por la propiedad de activos financieros (propiedad de acciones y deuda)

# 1. Cuenta Corriente



03

## Ingreso secundario (Transferencias corrientes)

- Remesas: flujos que envían los trabajadores a sus familiares residentes
- Donaciones: suministro de activos o transferencia en efectivo

# Definición de Remesas

## **El MBP6, define las transacciones internacionales de remesas, de la siguiente manera:**

Las transferencias personales consisten en todas las transferencias corrientes, en efectivo o en especie, de hogares residentes a favor de hogares no residentes, o viceversa. Por lo tanto, las transferencias personales incluyen todas las transferencias corrientes entre personas residentes y no residentes.

- 01** Es una transferencia corriente.
- 02** La realizan residentes de una economía a favor de no residentes.

# Definición de Remesas

01

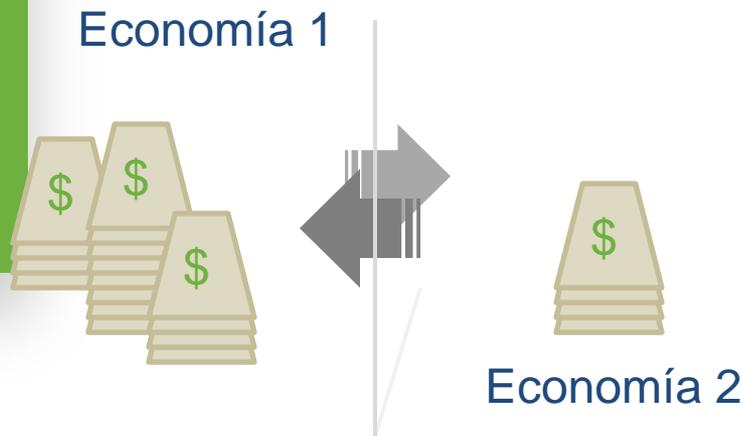
Es una transferencia corriente, debido a que no implica una transferencia de capital, como una donación o condonación, entre las economías que participan en la transferencia.

01

Es una transferencia corriente.

02

La realizan residentes de una economía a favor de no residentes.



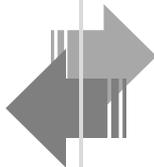
# Definición de Remesas

02

Transferencia personal, generalmente son frecuentes y no implican montos grandes.

Un individuo envía efectivo, a favor de otro, en una economía distinta.

Economía 1

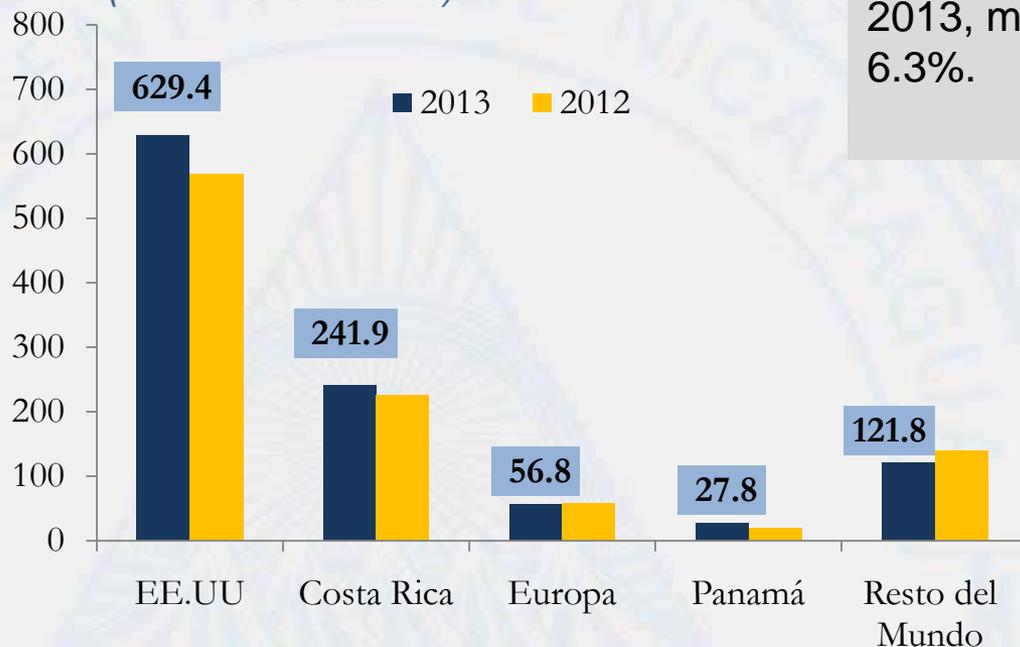


Economía 2

# Comportamiento remesas

## Origen de las remesas

(millones de dólares)



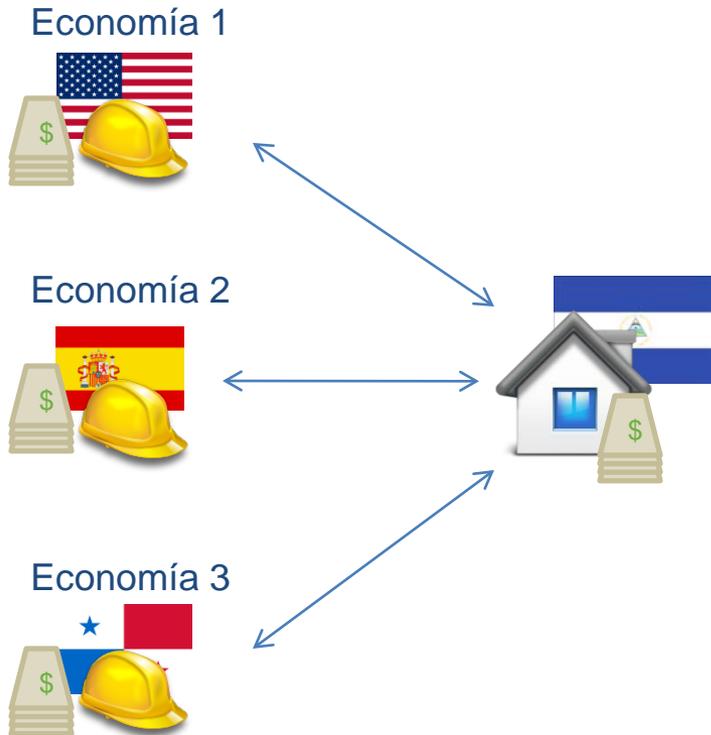
Las remesas totalizaron US\$ 1,077.7 millones en 2013, mostrando una variación interanual de 6.3%.

Fuente: Bancos comerciales y agencias de envíos.

# Remesas

## Medición de los flujos

Trabajadores Nicaragüenses



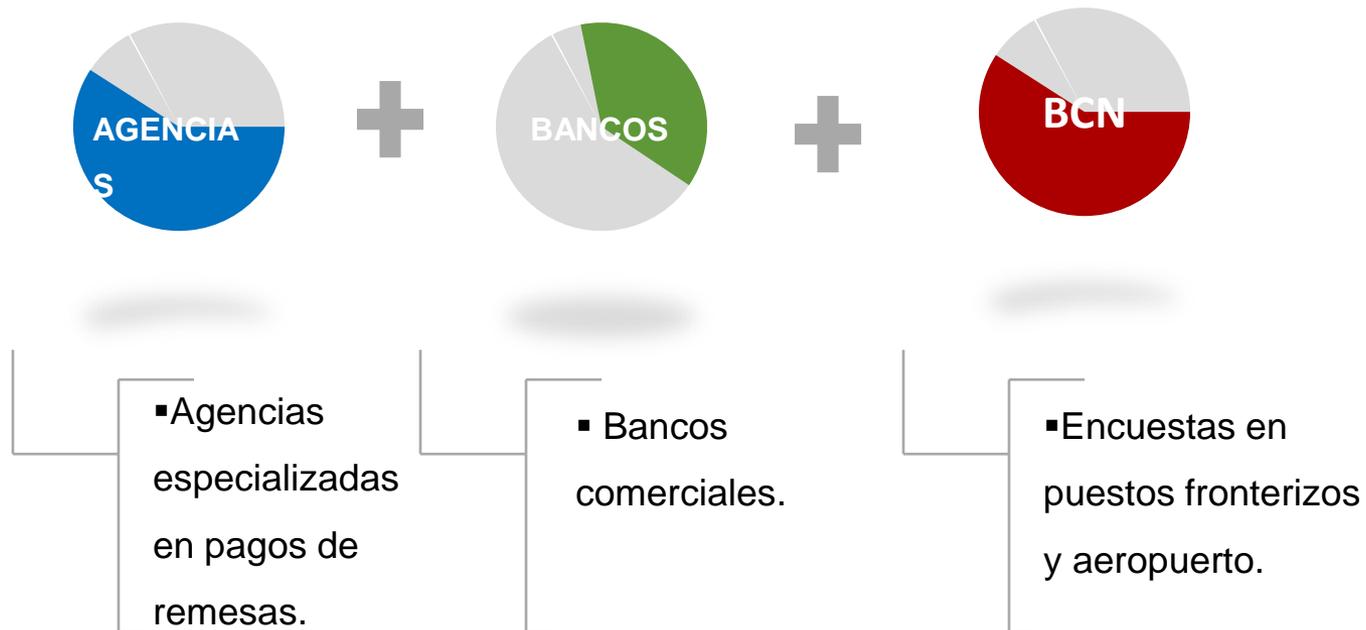
Las remesas enviadas por Nicaragüenses residentes en otras economías, se realizan a través de agentes especializados, y en menor medida, se realizan a través de remesas de bolsillo, que son enviadas por familiares o amigos que visitan el país del receptor de la remesa.



# Metodología de compilación de las Remesas:

## Fuentes de información

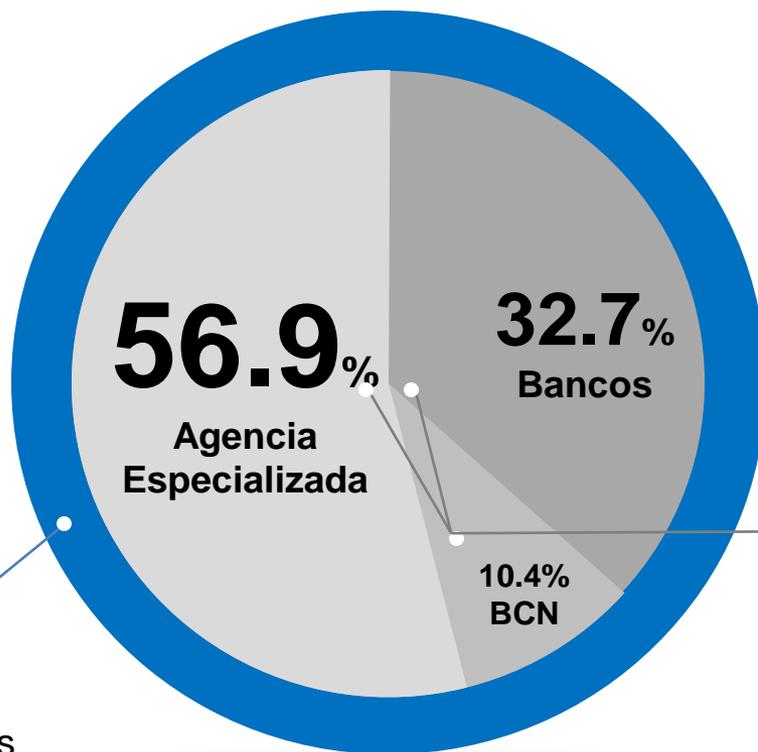
Las cifras de remesas en Nicaragua, se construyen de acuerdo a la oportunidad, calidad y disponibilidad de la información:



# Remesas

## Fuentes de información

El **89.6** por ciento de las remesas ingresaron al país vía canales formales



El flujo de remesas que ingresó a Nicaragua durante 2013 se ubicó en 1,077.7 millones de dólares.

Estos flujos se dieron a través de tres canales:

1. Agencia Especializada
2. Bancos Comerciales

US\$ 1,077.7 millones  
Flujo de Remesas, 2013

# Remesas

## Registro en la Balanza de Pagos

Balanza de Pagos (BP) (millones de dólares)	2012 / <sup>p</sup>	2013 / <sup>p</sup>
<b>A. Cuenta Corriente</b>	(1,347.2)	(1,279.5)
A1. Bienes	(2,295.6)	(2,279.4)
A2. Servicios	(60.2)	(55.8)
A3. Ingreso Primario	(301.2)	(313.3)
A4. Ingreso Secundario	1,309.8	1,369.0
Transferencias personales	1,014.2	1,077.7
De las cuales: Remesas de trabajadores	1,014.2	1,077.7
Crédito	1,014.2	1,077.7
Débito	-	-
<b>B. Cuenta de Capital</b>	237.8	231.0
<b>C. Cuenta Financiera</b>	(1,885.3)	(1,235.8)

### Remesas



Cuenta Corriente

Remesas en  
Nicaragua

# 1. Cuenta Corriente

?Entonces como interpreta el saldo de la cuenta corriente?

Los saldos de los distintos componentes de la BP aportan información acerca de la situación de un país con respecto al exterior y el saldo de la cuenta corriente expresa si un país ha gastado o no más de lo que su capacidad de renta le permite. Este resultado también expresa la necesidad de financiamiento de la economía.

# 2. Cuenta de Capital



Transacciones que dan lugar al recibo o pago de transferencia de capital entre residentes y no residentes.

01

Donaciones : Gobierno General y empresas públicas  
Ej. donaciones para inversión y adquisición de activos fijos.



02

Condonación de deuda: Sector público financiero y No financiero.  
Ej. Gobiernos de España, República Eslovaca, Fondo Nórdico de Desarrollo

# Contenido:



## Segunda Parte

- 1- Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos
- 2- Movimientos de capitales y la IED
- 3- Elementos básicos de la Política Comercial



Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos

# MOVIMIENTO DE CAPITALES Y LA INVERSIÓN EXTERIOR NETA

# Definición de la Cuenta Financiera

## El MBP6, define la Cuenta Financiera de la siguiente manera:

En la cuenta financiera se registran las transacciones relativas a los activos y pasivos financieros que tienen lugar entre residentes y no residentes.

La cuenta financiera se clasifica por instrumento y por categorías funcionales.

Muestra adquisición neta de activos y adquisición neta de pasivos financieros.

- 01 Clasifica las transacciones en categorías funcionales.
- 02 Registra transacciones en activos y pasivos
- 03 Muestra adquisiciones netas

# Definición de la cuenta financiera: Categorías Funcionales

01

Las categorías funcionales están diseñadas para facilitar el análisis de la **inversión transfronteriza**, estas categorías corresponden a diferentes motivos económicos de inversión.

1. Inversión Directa
2. Inversión de Cartera
3. Derivados Financieros
4. Otra Inversión
5. Activos de Reserva

01

Clasifica las transacciones en categorías funcionales.

02

Registra transacciones en activos y pasivos

03

Muestra adquisiciones netas

# Definición de la cuenta financiera: Registro de Activos y Pasivos

02

Cada categoría funcional registra transacciones hacia el exterior (Activos) y desde el exterior (Pasivos)



01

Clasifica las transacciones en categorías funcionales.

02

Registra transacciones en activos y pasivos

03

Muestra adquisiciones netas

# Definición de la cuenta financiera: Adquisiciones Netas

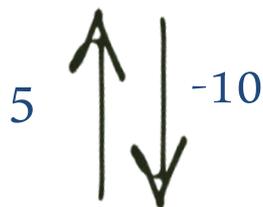
03

Es decir, muestra aumento y disminución de Activos, de igual manera, muestra aumento y disminución de Pasivos.

Activos



Pasivos



flujo neto = -5

- 01 Clasifica las transacciones en categorías funcionales.
- 02 Registra transacciones en activos y pasivos
- 03 Muestra adquisiciones netas



# Categorías de la Inversión Transfronteriza

## Algunos Instrumentos de Inversión

Se contabilizan flujos hacia el exterior y desde el exterior:

INVERSION DIRECTA	INVERSION DE CARTERA	DERIVADOS FINANCIEROS	OTRA INVERSIÓN	ACTIVOS DE RESERVA
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Acciones de participación.</li><li>▪ Reinversión de utilidades</li><li>▪ Deuda externa conexas</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Títulos negociados en mercados organizados u otros mercados financieros</li><li>▪ Acciones de participación</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Mercado de mercancías (commodities), precios futuros.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Deuda externa no conexas</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Reservas internacionales del BCN.</li></ul>

Inversión directa + inversión de cartera + derivados financieros + otra inversión + activos de reserva = Cuenta Financiera (inversión transfronteriza neta).



# Cuenta Financiera

## Contabilización en Balanza de Pagos

Balanza de Pagos (BP) (millones de dólares)	2012 /p	2013 /p
A. Cuenta Corriente	(1,347.2)	(1,279.5)
B. Cuenta de Capital	237.8	231.0
C. Cuenta Financiera	(1,885.3)	(1,235.8)
C1. Inversión directa	(760.7)	(784.4)
C2. Inversión de Cartera	(64.0)	(145.7)
C3. Derivados financieros.	-	-
C4. Otra inversión.	(1,045.4)	(401.2)
C5. Activos de reserva.	(15.2)	95.5

Inversión  
Transfronteriza



P / Preliminar



Balanza de Pagos (BP) y la inversión directa en Nicaragua

# INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)

# Definición de la Inversión Extranjera Directa (IED)

## El MBP6, define la IED de la siguiente manera:

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).

- 01 Una categoría de la inversión transfronteriza.
- 02 El objetivo es establecer un interés duradero.
- 03 La realiza un residente de una economía distinta.
- 04 Comprende transacciones y posiciones, entre compañías relacionadas

# Definición de la Inversión Extranjera Directa (IED): una categoría de la inversión transfronteriza

01

La cuenta financiera de la BP, clasifica la inversión en categorías funcionales, en las cuales se distinguen cinco categorías para la inversión transfronteriza:

- a) *Inversión directa.*
- b) *Inversión de cartera.*
- c) *Derivados financieros.*
- d) *Otra inversión.*
- e) *Activos de reserva.*

01

Una categoría de la inversión transfronteriza.

02

El objetivo es establecer un interés duradero.

03

La realiza un residente de una economía distinta.

04

Comprende transacciones y posiciones, entre compañías relacionadas

# Definición de la Inversión Extranjera Directa (IED): El interés duradero

02

Para establecer un interés duradero, es necesario poseer acciones de participación en el capital, como mínimo del 10 por ciento del poder de voto.



*Las acciones de participación, reflejan una relación directa, entre el inversionista directo y la empresa de inversión directa.*

01

Una categoría de la inversión transfronteriza.

02

El objetivo es establecer un interés duradero.

03

La realiza un residente de una economía distinta.

04

Comprende transacciones y posiciones, entre compañías relacionadas

# Definición de la Inversión Extranjera Directa (IED): Residencia

03

Para asignar el origen, se utiliza el concepto de residencia, excluyendo cualquier clasificación por estatus migratorio (nacionalidad) o etnia del inversionista.

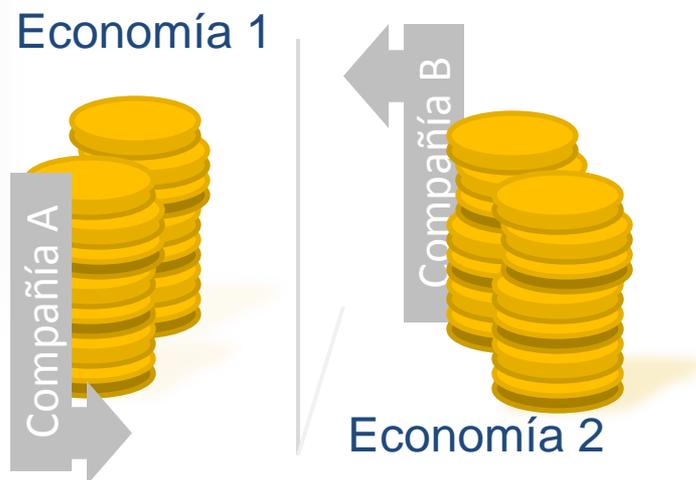


- 01 Una categoría de la inversión transfronteriza.
- 02 El objetivo es establecer un interés duradero.
- 03 La realiza un residente de una economía distinta.
- 04 Comprende transacciones y posiciones, entre compañías relacionadas

# Definición de la Inversión Extranjera Directa (IED): Transacciones entre compañías relacionadas o conexas

04

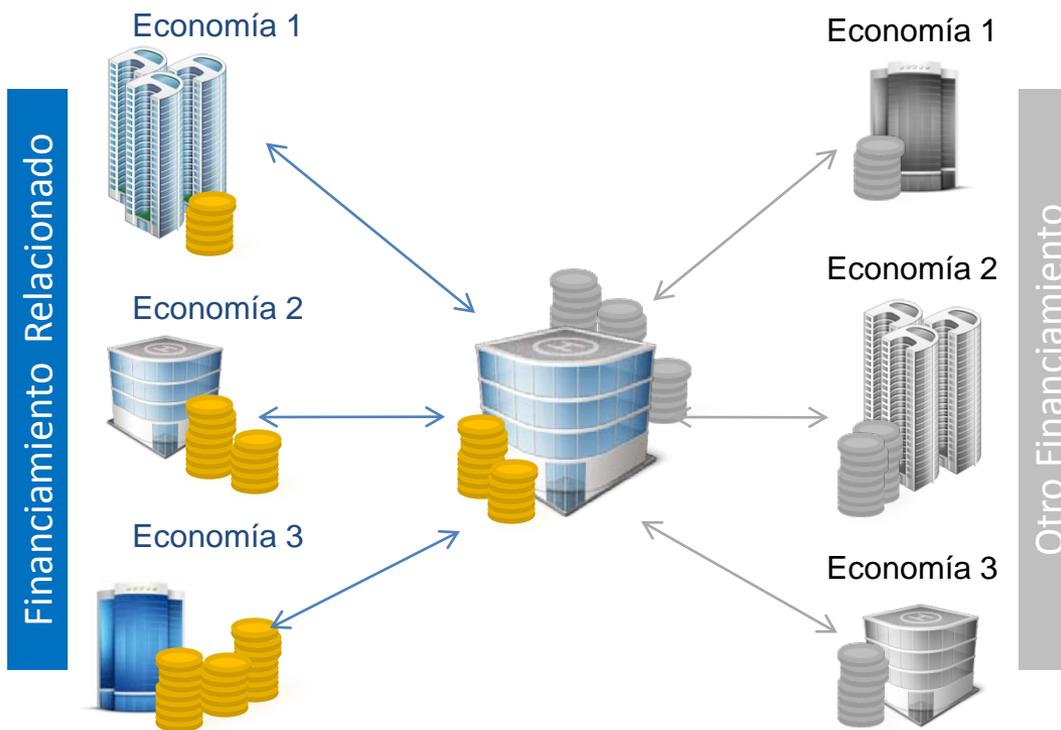
Para la estimación de la Inversión extranjera directa (IED), se toma en cuenta únicamente las transacciones y posiciones entre empresas relacionadas



- 01 Una categoría de la inversión transfronteriza.
- 02 El objetivo es establecer un interés duradero.
- 03 La realiza un residente de una economía distinta.
- 04 Comprende transacciones y posiciones, entre compañías relacionadas

# Inversión Extranjera Directa (IED)

## Medición de los flujos de IED



Para la estimación de la Inversión extranjera directa, se toma en cuenta únicamente las transacciones y posiciones entre empresas relacionadas.

# Inversión Extranjera Directa (IED)

## Componentes de la IED

Se contabilizan flujos hacia el exterior y desde el exterior:

### ACTIVOS DE IED

- Aportes de capital
- Utilidad reinvertida
- Préstamos
- Créditos comerciales

### PASIVOS DE IED

- Aportes de capital
- Utilidad reinvertida
- Préstamos
- Créditos comerciales

IED de  
Nicaragua  
en el exterior

IED en  
Nicaragua

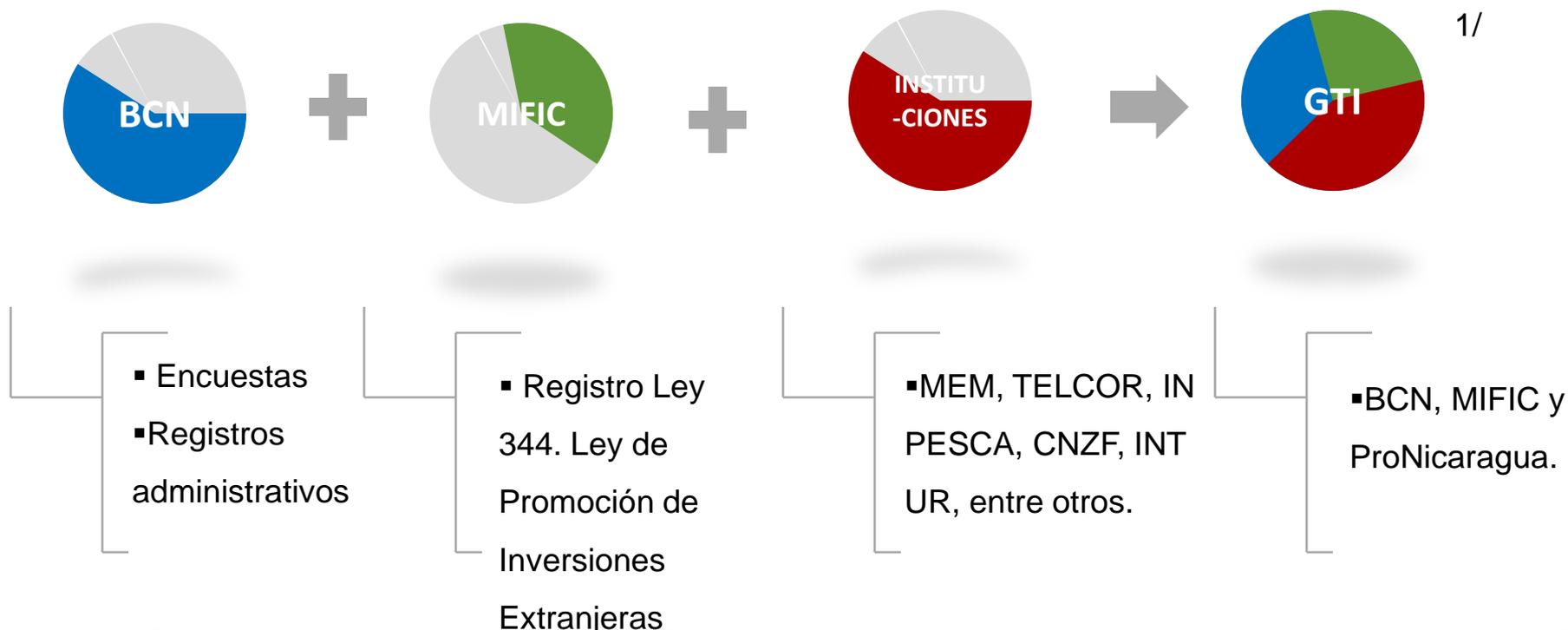


Los componentes de la IED se obtienen a través del valor contable, reflejados en los informes financieros de las empresas.

# Inversión Extranjera Directa (IED)

## Fuentes de Información

Las cifras de IED en Nicaragua se construyen de acuerdo a la oportunidad, calidad y disponibilidad de la información:



1/ El Grupo de Trabajo Interinstitucional (GTI), se reúne para analizar y consensuar las cifras de inversión extranjera directa en Nicaragua. El MIFIC y el BCN son las instituciones que compilan la IED para el GTI.

# Inversión Extranjera Directa (IED)

## Fuentes de Información

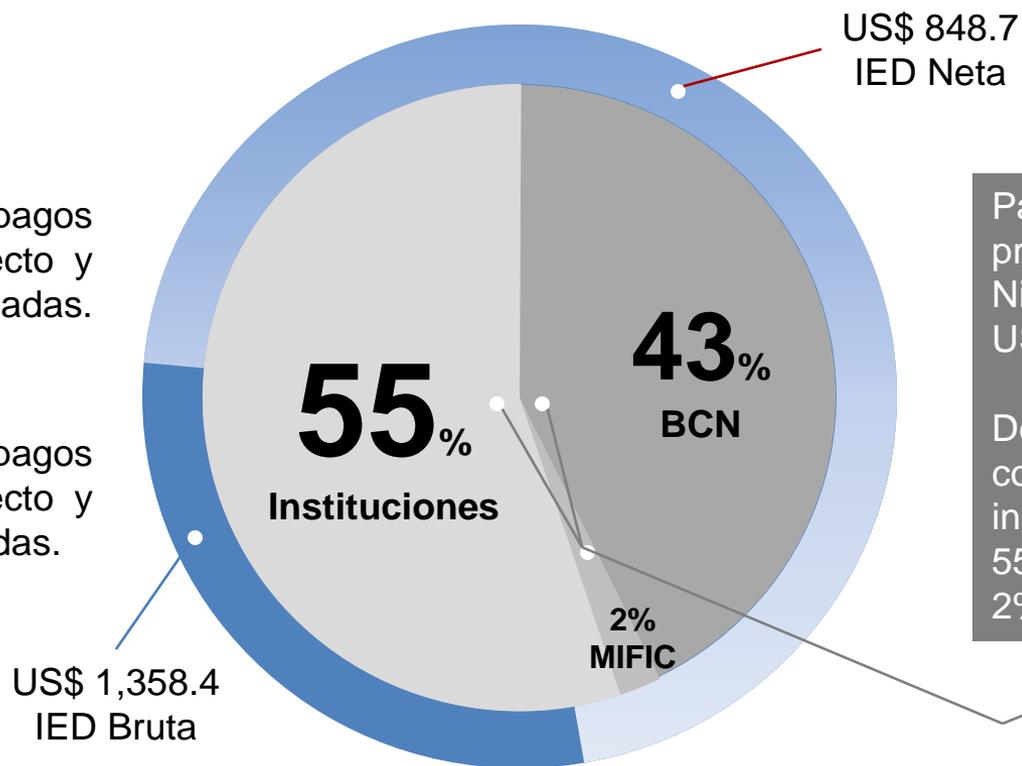
Para fines analíticos, el GTI publica dos cifras<sup>1/</sup> correspondientes a la IED en Nicaragua:

### IED Bruta:

No considera los pagos al inversionista directo y a empresas relacionadas.

### IED neta:

Se consideran los pagos al inversionista directo y empresas relacionadas.



Para el año 2013 la cifra preliminar de IED en Nicaragua, asciende a US\$ 848.7 millones.

De acuerdo a la fuente compiladora, las instituciones aportaron 55%, BCN 43% y MIFIC 2% de los flujos totales.

1/ A partir del 2012, el BCN publica en Balanza de Pagos (BP) la IED correspondiente a la cifra Neta. Siguiendo la metodología descrita en el la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6).



# Inversión Extranjera Directa (IED)

## Registro en la Balanza de Pagos

Balanza de Pagos (BP) (millones de dólares)	2012 / <sup>p</sup>	2013 / <sup>p</sup>
<b>A. Cuenta Corriente</b>	(1,347.2)	(1,279.5)
<b>B. Cuenta de Capital</b>	237.8	231.0
<b>C. Cuenta Financiera</b>	(1,885.3)	(1,235.8)
C1. Inversión directa	(760.7)	(784.4)
Adquisición neta de activos financieros	43.9	64.3
Pasivos netos Incurridos	804.6	848.7
C2. Inversión de Cartera	(64.0)	(145.7)
C3. Derivados financieros.	-	-
C4. Otra inversión.	(1,045.4)	(401.2)
C5. Activos de reserva.	(15.2)	95.5

IED de  
Nicaragua  
en el exterior

IED en  
Nicaragua



P / Preliminar

1/ A partir del 2012, el BCN publica en Balanza de Pagos (BP) la IED correspondiente a la cifra Neta. Siguiendo la metodología descrita en el la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6).

# Política Comercial

## Definición:

Es el manejo de un conjunto de instrumentos al alcance del Estado, para mantener, alterar o modificar sustantivamente las relaciones comerciales de un país con el resto del mundo.



## Tipo de política:

 Proteccionista 

Estimula las exportaciones y restringe las importaciones y se implementa para incrementar la demanda de productos nacionales en el exterior y estimular la producción de la industria nacional.

 Aperturista 

Estimula las exportaciones e importaciones, para incrementar la demanda de productos nacionales en el exterior y además someter la industria nacional a la competencia externa.

# Política Comercial

## Principales instrumentos de Política



# Nicaragua : Política Comercial

Las principales acciones de política comercial se orientan a :

- ✓ Apertura Comercial
- ✓ Integración Económica
- ✓ Facilitación de Comercio



# Acuerdos Comerciales Internacionales

Acuerdos vigentes	Vigencia
Centroamérica- República Dominicana	03 septiembre 2002
CAFTA-DR	01 de abril del 2006
Adhesión Nicaragua-ALBA	11 enero de 2007
Nicaragua- Taiwán	enero de 2008
Panamá Nicaragua	01 enero de 2010
Nicaragua- México	01 septiembre de 2012
Chile- Nicaragua	19 de octubre 2012
Acuerdo de Asociación Centroamérica y la Unión Europea (pilar comercial)	01 agosto de 2013

Fuente: MIFIC

# Acuerdos Comerciales Internacionales

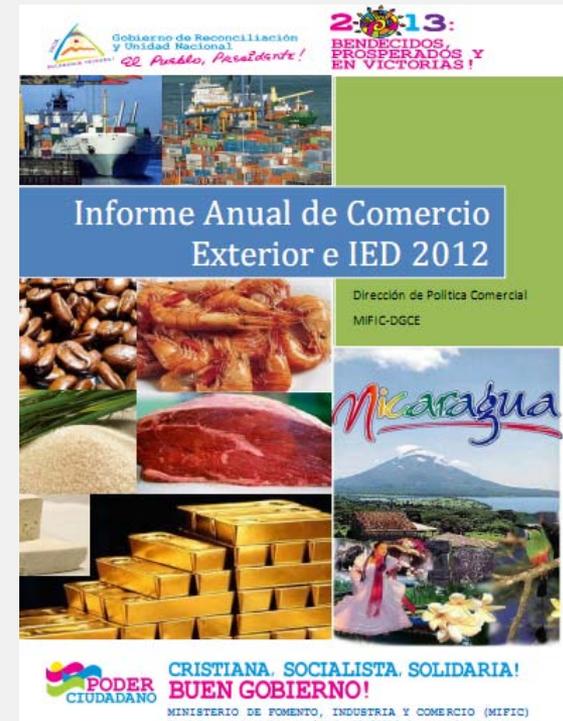
## Acuerdos en proceso de negociación

Nicaragua-Ecuador

Nicaragua- Canadá

CARICOM

Acuerdo de Alcance Parcial con Cuba



Fuente: MIFIC



[www.bcn.gob.ni](http://www.bcn.gob.ni)

