



Implementación del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Fondo Monetario Internacional en República Dominicana:

Documento Metodológico



Banco Central de la República Dominicana
Departamento Internacional
Enero 2014

Implementación del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Fondo Monetario Internacional en República Dominicana: Documento Metodológico



BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
Departamento Internacional
Enero 2014

RESUMEN EJECUTIVO

El presente documento expone los principales cambios y resultados en el registro de la Balanza de Pagos de la República Dominicana a partir de la Implementación del Sexto Manual de Balanza de Pagos del FMI y Posición de Inversión Internacional (MBP6) y de mejoras en cobertura para cada una de sus cuentas para el período 2010-2012.

En sentido general, el MBP6 mantiene la misma estructura que la Quinta versión del manual (MBP5), pero busca integrar mejor las estadísticas de las cuentas internacionales con las demás cuentas macroeconómicas y lograr un mayor vínculo con los demás manuales relacionados al sector externo. Dentro de las modificaciones por la migración al nuevo manual, las que resultaron de mayor impacto fueron las siguientes:

- **CUENTA CORRIENTE:**

- **Balanza de Bienes**

- *Se revisa el tratamiento de los Bienes para Transformación y Bienes bajo Compra-venta donde se examinan las operaciones de empresas de Zonas Francas y se determina el componente de Servicios de Transformación (maquila) para separarlo de la Balanza de Bienes.*

- **Balanza de Servicios**

- *Se incluyen los Servicios de Transformación (maquila) sobre Insumos físicos pertenecientes a Otros (anteriormente Bienes para Transformación), así como Reparaciones y Mantenimiento.*
 - *Se Incluye en los Servicios Financieros los Servicios de Intermediación Medidos Indirectamente (SIFMI).*

- **Ingresos Primarios y Secundarios**

- *Las categorías de "Renta" y "Transferencias Corrientes" del MBP5 se reemplazan por "Ingreso Primario" e "Ingreso Secundario" en el MBP6 respectivamente, como mecanismo para reforzar los vínculos con el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN).*

- *Se amplía el concepto de Residencia mejorando con esto el cálculo de las Remuneraciones.*
- *Se definen los Superdividendos, y se amplía su tratamiento como retiros de capital.*
- **CUENTA CAPITAL:**
 - *Se excluyen las transferencias de emigrantes de las transferencias de capital ya que no son considerados transacciones sino otros flujos en la Posición de Inversión Internacional.*
- **CUENTA FINANCIERA:**
 - *Se tratan las transacciones como Adquisiciones Netas de Activos Financieros y Pasivos Netos incurridos.*
 - *En la Inversión Directa se tratan los Superdividendos como retiros de capital en vez de ingresos por pagar a los propietarios.*

Los cambios por mejoras en cobertura tienen una importante incidencia en las cifras de la Balanza de Pagos, especialmente en la Cuenta Corriente. Estas mejoras vienen dadas por revisiones y validaciones en las informaciones recibidas, evitando duplicidad e incorporando datos que no se estaban capturando. Igualmente se incluyen cambios en la fuente de información, ejercicios de estimación y nuevas metodologías sugeridas por los consultores del FMI, así como el aporte de dos censos realizados por el Departamento Internacional en las áreas de Zonas Francas y Deuda Externa Privada.

En resumen, bajo el esquema del MBP6 y las distintas revisiones incorporadas, se observa un mejoramiento cualitativo en las cifras de Balanza de Pagos para el período analizado y un mayor grado de representatividad para las transacciones realizadas entre residentes y no residentes en la República Dominicana.

PRESENTACIÓN

El Banco Central de la República Dominicana, conforme al Artículo 15 de la Ley Monetaria y Financiera 183-02, tiene entre sus responsabilidades compilar y elaborar las Estadísticas de Balanza de Pagos, las cuales registra y divulga conforme a los lineamientos establecidos por los Manuales de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional que publica el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El presente informe tiene como objetivo esbozar los principales cambios, mejoras de cobertura y resultados en la Balanza de Pagos de la República Dominicana derivados de la implementación del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del FMI para el período 2010-2012. En esta versión del manual se incorporan nuevos elementos derivados de una mayor globalización, el creciente empuje de la innovación financiera y tecnológica, así como importantes mejoras en la vinculación con los demás manuales del sector externo y el resto de las estadísticas macroeconómicas del FMI.

El documento está estructurado de la siguiente manera: En la primera sección se incluye una breve introducción de la migración hacia el MBP6. La segunda parte explica los principales cambios del manual con respecto a su Quinta versión (MBP5). En la tercera, se presenta la selección de las recomendaciones relevantes para el caso dominicano, así como otras modificaciones metodológicas, que no forman parte del MBP6, pero que han sido resultado de las revisiones realizadas en el marco de la implementación del Sexto Manual, con el propósito de mejorar las estimaciones de la Balanza de Pagos. La cuarta y última sección presenta un resumen de resultados de las nuevas series de Balanza de Pagos obtenidas.

Enero 2014

CONTENIDO

I. INTRODUCCIÓN	1
II. ANTECEDENTES	3
III. MBP5 vs MBP6: PRINCIPALES CAMBIOS	7
1. CAMBIOS EN LA CUENTA CORRIENTE	9
2. CAMBIOS EN LA CUENTA DE CAPITAL.....	13
3. CAMBIOS EN LA CUENTA FINANCIERA.....	13
IV. MODIFICACIONES EN LAS SERIES ESTADÍSTICAS	15
1. CUENTA CORRIENTE	16
a) <i>Bienes</i>	16
b) <i>Servicios</i>	19
c) <i>Ingreso Primario</i>	23
d) <i>Ingreso Secundario</i>	26
2. CUENTA DE CAPITAL.....	29
3. CUENTA FINANCIERA	29
4. RESTO DE LAS CUENTAS.....	32
V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	33
1. DEFINICIÓN	33
2. COBERTURA	34
3. METODOLOGÍA	35
4. CLASIFICACIÓN Y ESTRUCTURA	36
REFERENCIAS	38
ANEXOS.....	39

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Resumen de los principales cambios en la estructura básica de la Balanza de Pagos	8
Tabla 2	Principales cambios en la estructura de la Balanza de Bienes	18
Tabla 3	Diferencias en la Balanza de Bienes MBP5 Vs. MBP6	19
Tabla 4	Principales cambios en la estructura en la Balanza de Servicios	21
Tabla 5	Diferencias en la Balanza de Servicios MBP5 Vs. MBP6	23
Tabla 6	Principales cambios en la estructura del Ingreso Primario	25
Tabla 7	Diferencias en el Ingreso Primario MBP5 Vs. MBP6	26
Tabla 8	Principales cambios en la estructura del Ingreso Secundario	27
Tabla 9	Diferencias en el Ingreso Secundario MBP5 Vs. MBP6	28
Tabla 10	Principales cambios en la estructura de la Cuenta Financiera	31
Tabla 11	Diferencias en la Cuenta Financiera MBP5 Vs. MBP6	31
Tabla 12	Diferencias en el resto de las cuentas MBP5 Vs. MBP6	32

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1	Saldo Cuenta Corriente	16
Gráfico 2	Balanza de Bienes	17
Gráfico 3	Balanza de Servicios	19
Gráfico 4	Ingreso Primario	23
Gráfico 5	Ingreso Secundario	27
Gráfico 6	Cuenta de Capital	29
Gráfico 7	Saldo Cuenta Financiera	30

I. INTRODUCCIÓN

Las estadísticas del sector externo son de vital importancia para la toma de decisiones a nivel público y privado, ya que permiten medir la interdependencia económica, financiera y comercial entre nuestra economía y el resto del mundo.

La principal fuente de información sobre el sector externo, lo constituye la Balanza de Pagos, que no es más que el registro de las transacciones entre residentes de distintas economías. En la República Dominicana, al igual que en los demás países de la región, el registro de las estadísticas del sector externo, y en especial la Balanza de Pagos, se rige bajo los lineamientos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

En el año 2009, el FMI publicó la sexta versión del Manual de Balanza de Pagos y Posición Internacional (MBP6), después de un largo proceso de revisión de varios años, con el propósito de adaptar dicho manual a los nuevos temas y fenómenos de la globalización, la innovación financiera y tecnológica. Asimismo, con este nuevo manual se buscó aumentar los vínculos con otros manuales, tales como el manual del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN2008), el de Estadísticas de Finanzas Públicas (2001), el de Estadísticas Monetarias y Financieras (2000), entre otros.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD), quien desde el año 1996 compila las estadísticas de Balanza de Pagos de la República Dominicana siguiendo las recomendaciones del Quinto Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (MBP5), ha trabajado desde el año 2010 en el proceso de implementación del Sexto Manual bajo la supervisión de expertos del FMI y el Centro de Asistencia Técnica para Centroamérica y República Dominicana (CAPTAC-DR). Vale destacar que el marco básico del MBP6 es el mismo del MBP5, ya que se mantiene la estructura de las Cuentas

Corriente, Financiera y de Capital, y sus componentes principales. No obstante, se presentan cambios en lo interno de las Cuentas.

En el presente documento se resumen los resultados de la implementación del MBP6 en la República Dominicana. El mismo consta de cuatro secciones, siendo la primera esta introducción. Una segunda sección donde se exponen los antecedentes. La tercera sección explica los principales cambios de la implementación del MBP6 con respecto al MBP5. La cuarta presenta los resultados de las recomendaciones relevantes para el caso dominicano, así como otras mejoras metodológicas, que no forman parte del MBP6, pero que han sido resultado de las revisiones realizadas en el marco de la implementación del MBP6, con el propósito de ampliar la cobertura y calidad de las estimaciones de la Balanza de Pagos.

II. ANTECEDENTES

Las cuentas internacionales de una economía muestran las relaciones económicas entre los residentes y los no residentes de dicha economía. El análisis de estas cuentas, permite medir la interdependencia entre una economía y el resto del mundo, para valorar su impacto sobre la producción interna y el empleo. Además se interrelaciona con otras estadísticas como las Cuentas Nacionales y las Estadísticas Monetarias. Las cuentas internacionales las componen:

1. **La Balanza de Pagos:** En esta se muestran las transacciones económicas entre residentes y no residentes durante un período determinado. En ella se registran únicamente las transacciones, es decir, los flujos económicos que reflejen la creación, transformación, intercambio, transferencia o extinción de un valor económico. Los tres principales tipos de transacciones que se registran son:
 - Las de bienes, servicios y rentas.
 - Las de activos y pasivos financieros.
 - Las de transferencias de carácter unilateral, es decir, aquellas mediante las cuales una parte suministra recursos reales o financieros sin que haya reciprocidad por parte de la otra.

La estructura básica de la balanza incluye las siguientes cuentas:

a. Cuenta Corriente

- Balanza de Bienes o Balanza Comercial
- Balanza de Servicios
- Balanza de Renta
- Transferencias Corrientes

b. Cuenta de Capital y Financiera

- Cuenta de Capital
- Cuenta Financiera

c. Errores y Omisiones

d. Balanza Global (a+b+c)

e. Financiamiento

2. **Las Demás Variaciones de las Cuentas de Activos y Pasivos Financieros:** Un estado en el que se recogen otros flujos, como las variaciones por valoración, que concilian la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional (PII) correspondientes a un período determinado, indicando las variaciones suscitadas por fenómenos económicos distintos de las transacciones entre residentes y no residentes.¹
3. **La Posición de Inversión Internacional (PII):** Un estado que muestra el valor, en un momento dado, de los activos financieros de los residentes de una economía que constituyen derechos sobre activos de no residentes o lingotes de oro mantenidos en calidad de activos de reserva, y los pasivos de los residentes de una economía frente a no residentes.

Con la finalidad de establecer criterios y normas internacionales comunes para elaborar las balanzas de pagos de sus países miembros, desde sus inicios el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha venido publicando sucesivas versiones de lo que se conoce como el Manual de la Balanza de Pagos (MBP). Con una primera versión del año 1948, la segunda del 1950, la tercera del 1961, la cuarta versión del 1977, la quinta del 1993 y la sexta que entró en vigencia en el 2009.

En el caso de República Dominicana, dado los controles de cambio que existían en el país desde mediados de los años sesenta hasta principios de los años noventa, la Balanza de Pagos del país se elaboraba, en cierta medida, a partir de la Balanza Cambiaria del Banco Central, es decir, sobre la base de las informaciones procedentes de canjes de

¹ FMI (2009). “Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional”. Sexta Edición.

divisas en esta institución, lo cual dejaba fuera de esa cuenta la mayoría de las transacciones con el resto del mundo que no implicaban ventas de divisas en el mercado oficial o que evadían el hacerlo por razones de diferenciales de tasas. En la medida en que los diferenciales de tasas entre el mercado oficial y el extra bancario se hacían más pronunciados, en esa misma magnitud devenía en más deficiente la cobertura informativa en que se basaba la Balanza de Pagos. Además, en el año 1991 se creó oficialmente el mercado dual de divisas y se estableció como política ir liberalizando progresivamente las operaciones cambiarias que en esa oportunidad no fueron excluidas del mercado oficial.²

Dado ese proceso, el Banco Central de la República Dominicana adoptó las recomendaciones del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (MBP), a través de asistencias técnicas recibidas del FMI. Y en el año 1996, implementa la Quinta versión del manual (MBP5), publicando una serie desde el 1993.

En el año 2009, el FMI publica la Sexta versión del Manual de Balanza de Pagos y Posición Internacional (MBP6), y nuevamente el Banco Central se embarca en el proceso de implementación de las recomendaciones de este nuevo manual mediante la asistencia técnica del FMI, esta vez mediante el Centro Regional De Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPTAC-RD).

El CAPTAC-RD fue creado en el 2009, con el objetivo de incrementar la asistencia para el fortalecimiento de las capacidades en Centroamérica, centrándose en el desarrollo institucional, y reforzando la capacidad del FMI para proporcionar asistencia técnica y capacitación más focalizada, flexible y ajustada a las necesidades de los países centroamericanos en coordinación con otros organismos. En un principio, las actividades del CAPTAC-RD se concentraron en cinco áreas clave que presentaban dificultades comunes para la política de los países miembros: i) política y administración tributaria y aduanera; ii) temas relacionados con los marcos de gasto a mediano plazo y la gestión financiera pública; iii) mercados de dinero y deuda pública; iv) supervisión del sector

² Banco Central de la República Dominicana (2000). “Balanza De Pagos De La Republica Dominicana, 1993-1998”. Boletín Anual No.1.

financiero; y v) estadísticas macroeconómicas y financieras. En el caso de las estadísticas macroeconómicas, los objetivos específicos a nivel regional incluían:

- **Armonización de las Estadísticas Monetarias y Financieras.** Proyecto que había iniciado en el 2006, logrando un grado de armonización estadística similar al utilizado por la Unión Europea. Por lo tanto, la prioridad era continuar mejorando los datos fuente y la consistencia intersectorial.
- **Armonización de las Estadísticas de Finanzas Públicas (EFP).** Proyecto para compilar y publicar Estadísticas de Finanzas Públicas comparables, utilizando la metodología del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI de 2001 (MEFP2001).
- **Armonización de las Estadísticas del Sector Externo.** Se inicia el Proyecto de Armonización de Estadísticas del Sector Externo (PRAESE) para ayudar a los países a compilar estadísticas completas y consistentes del sector externo que cumplan las normas de aceptación internacional, y que vayan acorde con la metodología del MBP6, formulando sistemas de compilación armonizados para la Balanza de Pagos, la Posición de Inversión Internacional y las Estadísticas de la Deuda Externa.

En la República Dominicana, la asistencia técnica bajo el marco del CAPTAC-RD ha sido recibida a partir de marzo de 2010. Desde entonces, diversos expertos del FMI han visitado el país, colaborando en la revisión de la metodología de compilación de las Estadísticas del Sector Externo de la República Dominicana, y en la implementación de las recomendaciones del MBP6, de manera tal que el país pueda presentar estadísticas del sector externo armonizadas. En este sentido, el Banco Central de la República Dominicana, agradece toda la colaboración recibida por el CAPTAC-RD, especialmente a los expertos que han contribuido con el trabajo que se presenta en este documento.

III. MBP5 vs MBP6: PRINCIPALES CAMBIOS

El nuevo manual de Balanza de Pagos (MBP6) es publicado con el objetivo principal de atender el creciente interés en examinar las vulnerabilidades a través de los datos de los balances financieros, haciendo mayor énfasis en la Posición de Inversión Internacional (PII). Adicionalmente, como el mismo manual lo plantea, los objetivos específicos del manual son:

- Integrar mejor las estadísticas de las cuentas internacionales con otras estadísticas macroeconómicas. Mayor vínculo con otros manuales: Manual de Cuentas Nacionales, Guía de la Deuda Externa, Manual de Estadísticas del Comercio Internacional, el Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras, entre otros.
- Tomar en cuenta los sistemas de clasificación y manuales especializados.
- Hacer mayor énfasis en la innovación financiera y tecnológica.
- Aclarar áreas seleccionadas a los conceptos de residencia, propiedad económica y alcance de la inversión directa.
- Atender las cuestiones especiales que plantean las uniones monetarias y otros regímenes monetarios y económicos regionales.

El marco básico del MBP6 es el mismo del MBP5, existiendo un alto grado de continuidad entre ambos manuales en términos generales. Sin embargo, el nuevo manual presenta diversos cambios. En sentido general, los más importantes son los siguientes:

- Clasificación revisada de los Bienes para Transformación y los Bienes en Compraventa.
- Cambios en la medición de los Servicios Financieros, incluidos los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), los diferenciales entre la compra y la venta de títulos, y la medición de Servicios de Seguros y Pensiones.

- Profundización en la medición de la Inversión Directa.
- Introducción de los conceptos de medición de las Remesas Internacionales.
- Mayor atención a los balances financieros, de manera que se tiene mayor detalle para la Posición de Inversión Internacional (PII), que fue introducida en la Quinta versión del manual, y que recibe una mayor atención en la Sexta edición, de tal manera que se incluye la PII en el título de la publicación. Mayor concordancia con el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN).
- Mientras las Cuentas Corriente y de Capital muestran Crédito y Débito, la Cuenta Financiera muestra adquisición neta de activos financieros e incurrencia neta de pasivos financieros, lo cual resulta en un nuevo formato para el saldo de la Cuenta Financiera.

TABLA 1
RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CAMBIOS EN LA
ESTRUCTURA BÁSICA DE LA BALANZA DE PAGOS

QUINTO MANUAL (MBP5)	SEXTO MANUAL (MBP6)
I. Cuenta Corriente <ul style="list-style-type: none"> i. Bienes ii. Servicios iii. Ingreso Neto de Factores o Renta iv. Transferencias Corrientes 	I. Cuenta Corriente <ul style="list-style-type: none"> i. Balanza de Bienes y Servicios ii. Cuenta del Ingreso Primario iii. Cuenta del Ingreso Secundario
II. Cuenta de Capital <ul style="list-style-type: none"> i. Transferencias de Capital ii. Adquisición de Activos No Financieros No Producidos 	II. Cuenta de Capital <ul style="list-style-type: none"> i. Adquisiciones/Disposiciones Brutas de Activos No Financieros No Producidos ii. Transferencias de Capital
	III. Préstamo Neto (+) /Endeudamiento neto (-) (Saldo de las Cuentas Corriente y de Capital)
III. Cuenta Financiera <ul style="list-style-type: none"> i. Inversión Directa ii. Inversión de Cartera iii. Otra Inversión 	IV. Cuenta Financiera <ul style="list-style-type: none"> i. Inversión Directa ii. Inversión de Cartera iii. Derivados Financieros y Opciones de Compra de Acciones por Parte de Empleados iv. Otra Inversión
IV. Balance Global <ul style="list-style-type: none"> i. Reservas Internacionales 	V. Balance Global <ul style="list-style-type: none"> i. Activos de Reserva

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

A continuación se presentan algunos de los cambios sugeridos en el MBP6 detallado por cuenta específica de la Balanza de Pagos:³

1. CAMBIOS EN LA CUENTA CORRIENTE

a) Bienes

- Se eliminan las excepciones al principio del cambio de propiedad. En este sentido, según el MBP5, los bienes que se incluyen en la partida Mercancías Generales deben implicar un traspaso de propiedad de un residente a un no residente. Sin embargo, en el caso de los Servicios de Manufactura con Insumos Propiedad de Terceros, el MBP5 hacía una excepción a esta regla del traspaso de propiedad y se incluían las importaciones bajo este esquema dentro Mercancías Generales como “Bienes para Transformación”. El MBP6, elimina este tipo de excepciones.
- Bajo la premisa anterior, se revisa el tratamiento de los Bienes para Transformación y Bienes bajo Compra-Venta.
 - Bienes para Transformación: Servicios de Manufactura sobre Insumos de Propiedad de Terceros. En el MBP5 estos bienes eran una excepción bajo Mercancías Generales. Bajo el MBP6 se debe clasificar en la Balanza de Servicios, el Servicio de Transformación.
 - Bienes bajo Compra-venta: Bienes con Valores Brutos y Netos.
- En Mercancías Generales se incluirán los Bienes Adquiridos en Puertos.
- Los Efectos Personales de los Migrantes no se incluirán ni en Mercancías Generales, ni en ninguna otra parte de la Balanza de Pagos.
- Se definen las Reexportaciones, que son bienes que se introducen al país, no sufren ninguna transformación y luego se exportan. Bajo el MBP6, estos bienes deben presentarse como una partida suplementaria.

³ Para mayor nivel de detalles, ver el apéndice 8 del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de 2009.

b) Servicios

- Se incluyen los siguiente servicios:
 - Servicios de Manufactura sobre Insumos Físicos Pertenecientes a Otros, que anteriormente se clasificaban como Bienes para Transformación dentro de las Importaciones y Exportaciones de Bienes.
 - Servicios de Reparaciones y Mantenimiento.
- El Transporte incluye Servicios Postales y de Mensajería, que anteriormente se incluían en los Servicios de Comunicación.
- Se desagregan los Servicios de Telecomunicaciones (excluye Servicios Postales y/o de Mensajería), Servicios de Informática y Servicios de Información; combinando tres partidas suplementarias.
- Los Servicios de Construcción se desglosan en Construcción en el Extranjero, Construcción en la Economía Declarante.
- Los Servicios Financieros incluirán los Servicios de Intermediación Medidos Indirectamente (SIFMI). Los prestamistas y captadores de depósitos operan ofreciendo a sus depositantes tasas de interés inferiores a las tasas que cobran a sus prestatarios. Los diferenciales de intereses resultantes son utilizados por las sociedades financieras para sufragar sus gastos y para crear un superávit de operación. El diferencial de intereses constituye una alternativa para no cobrar a los clientes una comisión explícita por los Servicios Financieros. Se define SIFMI como el resultado de los diferenciales entre los intereses pagaderos y las tasas de referencia sobre los préstamos y depósitos. Esa tasa de referencia es una tasa libre de servicios y va a depender del país con el que se tiene mayor flujo de transacciones financieras. La medición de los SIFMI se hace en dos direcciones en la Balanza de Pagos:
 - Los producidos por los intermediarios financieros residentes: SIFMI exportado, asignados a subsectores específicos del sector “sociedades financieras”.

- Los producidos por los intermediarios no residentes: SIFMI importado, asignados a aquellos sectores institucionales que intermedian con instituciones financieras no residentes.
- Nuevo desglose de otros servicios empresariales, los cuales serán una partida dentro de la Balanza de Servicios:
 - Servicios de Investigación y Desarrollo.
 - Servicios de Consultoría Profesional y en Administración.
 - Servicios Técnicos, Relacionados con el Comercio y otros Servicios Empresariales.

Por otro lado, las categorías de "Ingreso" o "Renta", y "Transferencias Corrientes" del MBP5 se reemplazan por "Ingreso Primario" e "Ingreso Secundario" en el MBP6 respectivamente, como mecanismo de reforzar los vínculos con el SCN.

c) Ingreso Primario

- Cambio de nombre: En el MBP5 se hacía referencia a renta o ingreso. Además se aclara la relación entre el Ingreso Primario, el Ingreso de la Propiedad y la Renta de la Inversión.
- Para determinar la residencia de las unidades institucionales se introduce el concepto de "centro de interés económico predominante". En este sentido, el manual plantea que la residencia de cada unidad institucional es el territorio económico con el que tiene la conexión más estrecha, expresada como su centro de interés económico predominante.⁴ Cada unidad institucional es residente de un solo territorio económico, que se determina según su centro de interés económico predominante. Esto es, una unidad institucional es residente de un territorio económico cuando dentro de ese territorio económico existe una ubicación, una vivienda, un lugar de producción u otro tipo de instalación en el cual o desde el cual

⁴ Hay dos grandes tipos de unidades institucionales: Los *hogares*, que son personas o grupos de personas, y las *sociedades, instituciones sin fines de lucro y unidades del gobierno*, o sea, entidades jurídicas o sociales cuya existencia es reconocida por la ley o la sociedad, independientemente de qué personas o entidades sean sus propietarias o las mantengan bajo su control.

- la unidad realiza o tiene previsto seguir realizando, ya sea indefinidamente o a lo largo de un período finito pero prolongado, transacciones y actividades económicas a una escala significativa.
- En cuanto a la Renta de la Inversión, se introduce un desglose detallado según los instrumentos financieros: Inversión Directa, Inversión de Cartera, Otra Inversión, Activos de Reserva.
- Las Rentas e Impuestos/Subsidios Sobre Productos y Producción se incluyen explícitamente como partidas.
- Se hace distinción entre la Remuneración de Empleados y los Pagos por Servicios.
- Desglose de la Inversión Directa según las clases de relación de Inversión Extranjera Directa (IED).
 - Inversionista Directo en Empresas de Inversión Directa.
 - IED en Inversionista Directo (inversión en sentido contrario).
 - IED en Empresas Emparentadas.
- Las utilidades reinvertidas son partidas suplementarias.
- Se definen los *Superdividendos*, que se refieren a pagos excepcionales efectuados por sociedades a accionistas a partir de reservas acumuladas o ventas de activos. El MBP6 plantea que cuando las filiales remesan dividendos a sus casas matrices con utilidades generadas de otros períodos, estos dividendos no deben considerarse pagos, sino que deben asentarse como retiro de capital en la Cuenta Financiera. Bajo el MBP5, cuando los dividendos superaban a las utilidades del período, se asentaba la transacción en la Balanza de Renta como un pago de remesas y una reinversión negativa, que al mismo tiempo implicaba una reducción de la Inversión Extranjera Directa en la Cuenta Financiera. Bajo el nuevo manual, no se asienta el pago de dividendos, ni reinversión negativa, sino que se trata como una reducción de capital de la Inversión Extranjera Directa en la Cuenta Financiera.
- Los ingresos por otra inversión incluyen una partida de "Otras Participaciones de Capital", es decir, participaciones que no tienen forma de Títulos-valores ni de Inversión Directa.

- Los Ingresos Generados por Activos de Reserva se indican por separado.
- Para mayor equiparación con la Posición de Inversión Internacional (PII) y estar en capacidad de calcular las tasas de retorno, se incluye una partida informativa sobre los intereses antes de los SIFMI, y obtener los “intereses puros”.
- Cuando no se conoce el uso de las utilidades generadas por las empresas de IED, el MBP5 sugería que se pusieran todas como remesadas, en el MBP6 se tratan como reinvertidas.

d) Ingreso Secundario

- Cambio de nombre: en el MBP5 se hacía referencia a Transferencias Corrientes.
- Se introduce el término “Transferencias Personales”, que es más amplio que las Remesas de Trabajadores.
- El tratamiento de las Contribuciones a los Fondos de Pensiones y los Ingresos se armoniza con el del SCN.

2. CAMBIOS EN LA CUENTA DE CAPITAL

- Los asientos de Débito y Crédito por la Adquisición y Disposición de Activos No Financieros No Producidos deben registrarse por separado, sin netearse.
- Las Transferencias de Emigrantes se excluyen de las Transferencias De Capital (no son transacciones sino otros flujos en la PII).
- Las Patentes y Derechos de Autor ya no se consideran como Activos No Producidos, por lo tanto ya no figuran en la Cuenta de Capital.

3. CAMBIOS EN LA CUENTA FINANCIERA

- En lugar de Crédito y Débito, se tratan las transacciones como Adquisiciones Netas de Activos Financieros y Pasivos Netos incurridos. Esto conlleva un cambio importante en cómo se presentan las cifras en esta cuenta. Bajo este nuevo esquema, por ejemplo, un aumento de la Inversión Extranjera Directa, aunque es un crédito para el país que lo posee, ya que representa un influjo de divisas, se

- pondrá con signo negativo en la Cuenta Financiera por el hecho de ser un pasivo con el resto del mundo.
- La partida equilibradora de la Cuenta Financiera se denomina “Préstamo o Endeudamiento Neto”. Bajo este esquema, préstamo neto significa que, en cifras netas, la economía proporciona financiamiento al resto del mundo, teniendo en cuenta la adquisición y disposición de activos y pasivos financieros y la emisión y el reembolso de pasivos, por lo tanto el saldo de la Cuenta Financiera es positivo, aunque implica una salida de divisas. En el caso contrario, el endeudamiento neto, significa que la economía recibe financiamiento del resto del mundo, y por lo tanto el saldo de la Cuenta Financiera es negativo, aunque implica una entrada de divisas para la economía.
- Para la Inversión Directa:
 - Desglose por tipos de relaciones (Inversión Directa, Emparentadas, etc.)
 - Los *Superdividendos* se tratan como retiros de capital.
- Se introduce: los Seguros, Pensiones e Instrumentos Normalizados de Garantía y los Derechos Especiales de Giro “DEG” (pasivo).

IV. MODIFICACIONES EN LAS SERIES ESTADÍSTICAS

Junto a la adopción de los lineamientos del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6), el Departamento Internacional de este Banco Central trabajó paralelamente en la implementación de diversas recomendaciones y mejoras formuladas por las distintas misiones del Proyecto Regional de Armonización de las Estadísticas del Sector Externo (PRAESE) de los países de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPTAC-DR), del Fondo Monetario Internacional.

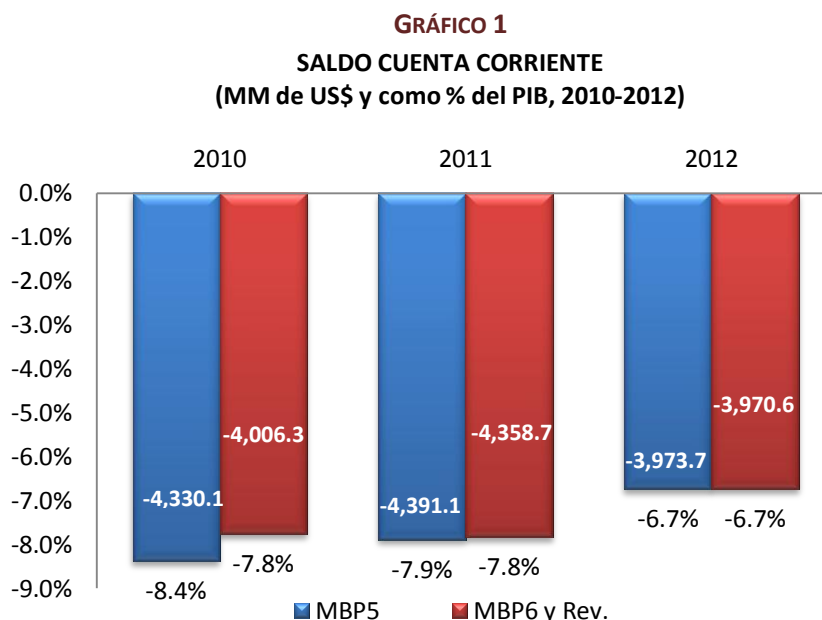
Para esto contó con la colaboración de diferentes misiones del CAPTAC-DR que plantearon sugerencias en cuanto a aspectos metodológicos y de cobertura en la compilación de las partidas de la Balanza de Pagos, de manera de mejorar cada vez más las estimaciones de las variables del sector externo. Como parte de la armonización, República Dominicana acordó aprovechar la publicación de la Balanza de Pagos bajo los lineamientos del MPB6, para introducir todas las recomendaciones de las distintas misiones en el marco del PRAESE.

Vale destacar, que de los países miembros del CAPTAC-RD, la República Dominicana es el tercer país en publicar bajo el MBP6, luego de Guatemala y Nicaragua que publicaron en marzo y septiembre de 2013 respectivamente. Y es el cuarto a nivel de Latinoamérica, donde Chile fue el primero en implementar el MBP6 en el año 2012. A continuación se describen los principales cambios en las distintas partidas de la Balanza de Pagos, en cada caso se especifica los aspectos relacionados con el MBP6 y los relacionados con aspectos metodológicos o de cobertura.

1. CUENTA CORRIENTE

En términos generales, bajo el esquema del MBP6 y las revisiones incorporadas, se observa un menor déficit en el saldo de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, siendo los principales cambios por las nuevas estadísticas de remesas incorporadas que implicó un aumento de 14% en promedio para cada año en las remesas familiares recibidas netas de enviadas.

En particular, se observan cambios menores tanto en el 2011 como en el 2012, y una mayor reducción del déficit en 2010, como resultado de la incorporación de nuevas cifras de importaciones resultado de la base de datos revisada proporcionada por la Dirección General de Aduanas (DGA), una vez que estaban publicado los datos como definitivos, y que se decidió aprovechar esta ocasión para incorporarlas.

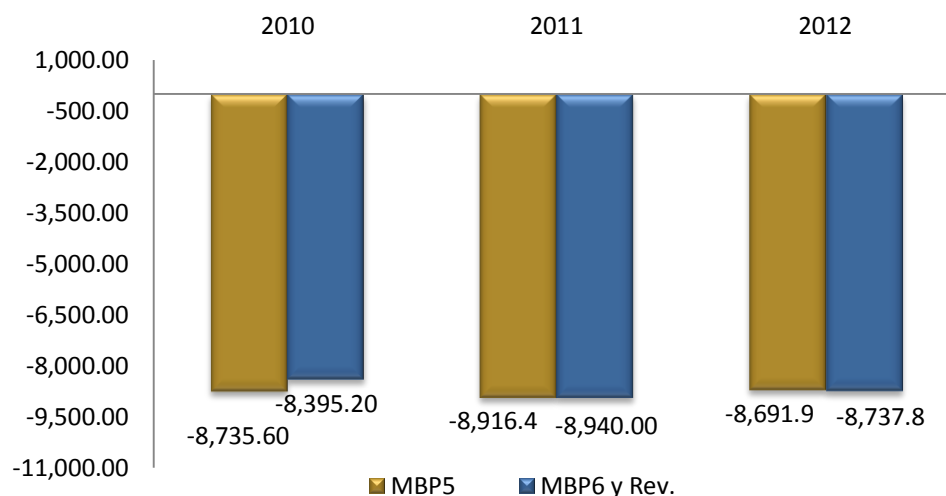


Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

a) Bienes

En el caso de la Balanza de Bienes los principales cambios por la implementación del MBP6 se encuentran en el renglón de Mercancías Generales, siendo el más importante, el cambio en la clasificación de los “Bienes para Transformación”. En adición se realizaron diferentes revisiones de las fuentes de información y las partidas incorporadas.

GRÁFICO 2
BALANZA DE BIENES
(en millones de US\$, 2010-2012)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

– Cambios por el MBP6

Como mencionamos, los principales cambios por la adopción del MBP6 corresponden a la partida Mercancías Generales. En el caso del tratamiento de los “Bienes para Transformación”, la Subdirección de Balanza de Pagos realizó un censo a las empresas del Sector de Zonas Francas con el fin de identificar y cuantificar las operaciones de las empresas que realizan Servicios de Manufacturas Sobre Insumos Físicos Pertenecientes a Otros.

Junto a otros importantes hallazgos, los resultados de este censo arrojaron la existencia de 18 empresas que caerían en esta categoría, por lo cual se procedió a reclasificar sus operaciones como Servicios de Manufactura Sobre Insumos Propiedad de Terceros, y asentarlos como una partida dentro de la Balanza de Servicios⁵.

Las Reexportaciones, es decir, los bienes producidos en otras economías y previamente importados, que son exportados sin mayor transformación en nuestra economía, se registraron por separado como una partida suplementaria. Y en el caso de los

⁵ Para mayor detalle ver el documento “Censo Económico del Sector De Zonas Francas”, Banco Central de la República Dominicana, enero 2014.

Bienes Adquiridos en Puerto, estos se reclasificaron, y ahora se incluyen dentro de Mercancías Generales.

TABLA 2
PRINCIPALES CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE BIENES

QUINTO MANUAL (MBP5)	SEXTO MANUAL MBP6
<u>Exportaciones f.o.b.</u> 1. Mercancías Generales -Bienes para Transformación (Zonas Francas) 2. Oro No Monetario 3. Bienes Adquiridos en puerto -Combustible para aeronaves -Alimentos para aeronaves <u>Importaciones fob (Bienes)</u> 1. Mercancías Generales (Nacionales) -Bienes para transformación. (Zonas Francas)	<u>Exportaciones f.o.b.</u> 1. Mercancías Generales -Bienes Adquiridos en puerto -Exportaciones de Empresas bajo Régimen de Zonas Francas productoras de bienes 2.Oro No Monetario <u>Importaciones fob</u> 1. Mercancías Generales -Insumos Zonas Francas productoras de bienes

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

– Cambios por cobertura

Se analizaron a profundidad los registros de la Dirección General de Aduanas (DGA) y los distintos regímenes para mejorar la cobertura estadística de las cifras de la Balanza de Pagos. En este sentido, se incluyeron los regímenes admisión temporal y depósito de reexportación.

Conjuntamente se realizaron validaciones de cifras de comercio exterior y estadísticas espejo, en especial de exportaciones textiles, bananos y otros, para incrementar la cobertura y aproximar los valores a la realidad del mercado.

Para el año 2010, se incorporó la información de una nueva base de datos de importaciones recibida de la Dirección General de Aduanas (DGA), que incluía importantes revisiones en los registros, y que no habían podido incorporarse por haberla recibido luego de publicar las cifras de 2010 como definitivas. Esta nueva información, implicó una reducción de 8.8% en las importaciones respecto a las publicadas.

TABLA 3
DIFERENCIAS EN LA BALANZA DE BIENES MBP5 VS. MBP6

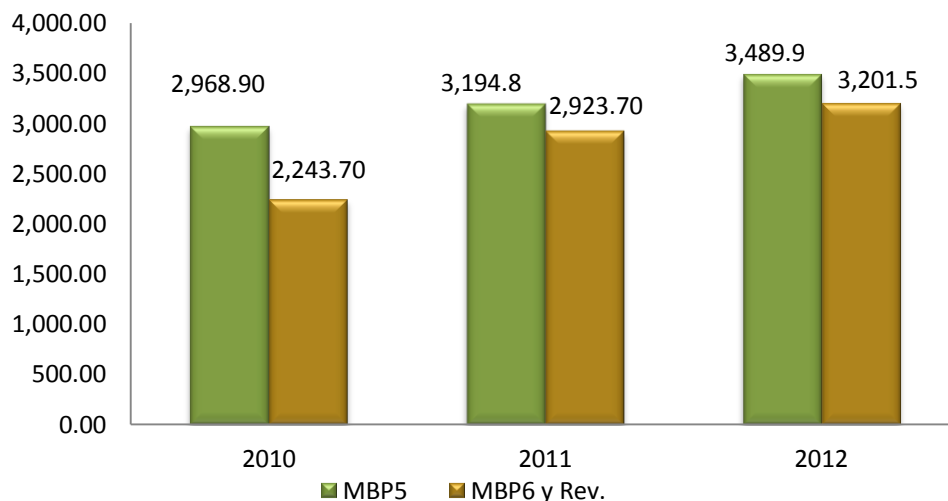
Detalle	2010			2011			2012		
	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.
Balanza de Bienes	-8,735.6	-8,395.2	-340.4	-8,916.4	-8,940.0	23.6	-8,691.9	-8,737.8	45.9
Exportaciones	6,753.5	6,814.7	61.2	8,492.1	8,361.6	-130.5	9,069.1	8,935.5	-133.6
Mercancías Grles.	6,733.4	6,794.6	61.2	8,467.1	8,336.6	-130.5	8,894.4	8,760.8	-133.6
De las cuales ZF	4,217.4	4,103.4	-114.0	4,814.1	4,683.6	-130.5	4,940.1	4,806.5	-133.6
Oro no monetario	20.1	20.1	0.0	25.0	25.0	0.0	174.7	174.7	0.0
Importaciones	15,489.1	15,209.9	-279.2	17,408.5	17,301.6	-106.9	17,761.0	17,673.3	-87.7
Mercancías Grles.	15,489.1	15,209.9	-279.2	17,408.5	17,301.6	-106.9	17,761.0	17,673.3	-87.7
De las cuales Insumos de ZF	2,463.8	2,437.3	-26.5	2,871.2	2,781.2	-90.0	2,822.2	2,734.0	-88.2

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

b) Servicios

En la Balanza de Servicios se encuentran la mayoría de los cambios, tanto por la implementación del MBP6, como por mejoras en coberturas y métodos de estimaciones de las distintas partidas. Dentro de las partidas que se incluyen por el MBP6 están los Servicios de Manufactura Sobre Insumos Propiedad de Otros y los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), entre otros de menores magnitudes.

GRÁFICO 3
BALANZA DE SERVICIOS
(en millones de US\$, 2010-2012)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

– Cambios por el MBP6

En la partida de Viajes se excluye el Impuesto de Salida de Pasajeros, y este valor pasa a ser una partida del Ingreso Secundario. Por otro lado, se incluye la Renta Imputada de Vivienda de No Residentes. En adición, se incluyeron los Gastos de Mantenimiento por Viviendas de No Residentes como parte de los otros Servicios Empresariales.

En la partida de Transporte, se incluyen los Servicios Postales y de Mensajería. Mientras que a la partida de Servicios de Telecomunicaciones se le incluyen los Servicios de Informática e Información.

Para el caso de los Servicios Financieros, se incluyó el monto correspondiente a los ingresos y egresos proveniente del cálculo de los Servicios Financieros Medidos Indirectamente (SIFMI). Estos se calcularon utilizando los reportes de los saldos e intereses de los préstamos y depósitos de los bancos locales tomados del analítico de los Bancos Comerciales, Datos del *Bank for International Settlements (BIS)* sobre los depósitos del sector no bancario en el extranjero, y para los préstamos se tomó la información recolectada a través del área de Deuda Privada del Banco Central.

Los datos de los préstamos e intereses pagados por el sector público referente a bancos comerciales, fueron tomados de la Dirección General de Crédito Público, del Ministerio de Hacienda, y los datos de los depósitos e intereses del Banco Central en el extranjero suministrado por el Departamento de Contabilidad del Banco Central. Se calcularon los SIFMI de la siguiente manera:

- En el caso de los préstamos de las sociedades financieras, se toma la diferencia entre los intereses efectivamente pagaderos sobre los préstamos, y el monto por pagar si se utilizase la tasa de referencia. Vale destacar, que dado que la mayoría las transacciones financieras desde la República Dominicana se realizan con los Estados Unidos, se utilizó la *Prime Rate Bank loans* de ese país como tasa de referencia.
- En el caso de los depósitos de las sociedades financieras, la diferencia entre los intereses que se obtendrían si se utilizase la tasa de referencia y los intereses efectivamente devengados.

Por último, en la partida de Seguros se realizaron las estimaciones de los dividendos suplementarios, mediante un ejercicio de acuerdo a los parámetros del MBP6, utilizando los estados financieros de las empresas aseguradoras locales, para ser incorporados.

TABLA 4
PRINCIPALES CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE LA BALANZA DE SERVICIOS

QUINTO MANUAL (MBP5)	SEXTO MANUAL (MBP6)
Balanza de Servicios Transporte Viajes -Incluye Impuesto Salida de Pasajeros Servicios de Seguros y Pensiones Servicios Financieros Telecomunicaciones, Informática y de Información. -Incluye Servicios Postales Otros Servicios Empresariales	Balanza de Servicios Transporte Viajes -Excluye Impuesto Salida de Pasajeros -Renta Imputada Vivienda de no Residentes Servicios de Seguros y Pensiones -Dividendos Complementarios Servicios Financieros -SIFMI Telecomunicaciones, Informática y de Información. -Excluye Servicios Postales Otros Servicios Empresariales -Gastos de Mantenimiento por viviendas de no Residentes <u>Nuevas partidas:</u> -Servicios de Manufactura sobre Insumos Físicos Pertenecientes a Terceros -Mantenimiento y Reparaciones n.i.o.p.

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos

– Cambios por cobertura

Para mejorar la cobertura de las estadísticas de Transporte, se realizó un ejercicio para estimar el valor de las ventas netas de pasajes aéreos utilizando el ITBIS cobrado a las Líneas Aéreas No Residentes. Por otro lado, se eliminan los Ingresos por Vuelos Chárteres, incluidos en la estimación de los Gastos de las Líneas Aéreas por el Uso De Aeropuertos. Se incorporaron los ingresos recibidos por el Instituto de Aviación Civil (IDAC) clasificados por conceptos, incluyen los Ingresos por el Uso del Espacio Aéreo.

En el caso de los Seguros, se realizó una estimación del Servicio de Seguros Suscrito en el Exterior. En base a la información recibida de la Superintendencia de Seguros, sobre primas cobradas por concepto de Seguros de Carga de Importación de las Empresas Dominicanas y el monto recibido de la DGA por concepto de Cobro de Seguros a la Carga Importada, se determinó que una gran cantidad de la carga importada es asegurada por empresas no residentes.

A tal efecto, se estimó el Servicio de Seguros Suscrito en el Exterior como la diferencia entre el total de la carga asegurada y el total asegurado con empresas locales. Los cargos constituyen el costo de administración de esas primas contratadas en el exterior. De este ejercicio se desprende un nuevo monto de primas netas e indemnizaciones a incluirse en el Ingreso Secundario.

Para mejorar el cálculo de los Servicios de Gobierno se realizó una nueva estimación del Gasto de las Representaciones Externas en nuestro país, utilizando un ejercicio sugerido por consultores del CAPTAC-RD, el cual está siendo aplicado por diferentes países miembros. Para esos fines, se utilizaron los gastos de gobierno publicados en las Balanzas de Pago de las naciones con representación en nuestro país, y la escala de viáticos publicada por la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Se listaron los países en donde las embajadas con presencia en República Dominicana están establecidas y a cada uno de esos países incluyendo la República Dominicana se le asignó el viatico por día que establece la ONU a sus funcionarios.

Se realizó la sumatoria de todos esos viáticos y se dividió el viático asignado a República Dominicana entre el total de viáticos, este porcentaje se aplicó al total de gastos de gobierno de cada embajada con presencia en el país. Este ejercicio se calcula para cada país y la suma de todos estos gastos se estiman como gastos de embajadas y consulados acreditados en el país.

TABLA 5
DIFERENCIAS EN LA BALANZA DE SERVICIOS MBP5 VS. MBP6

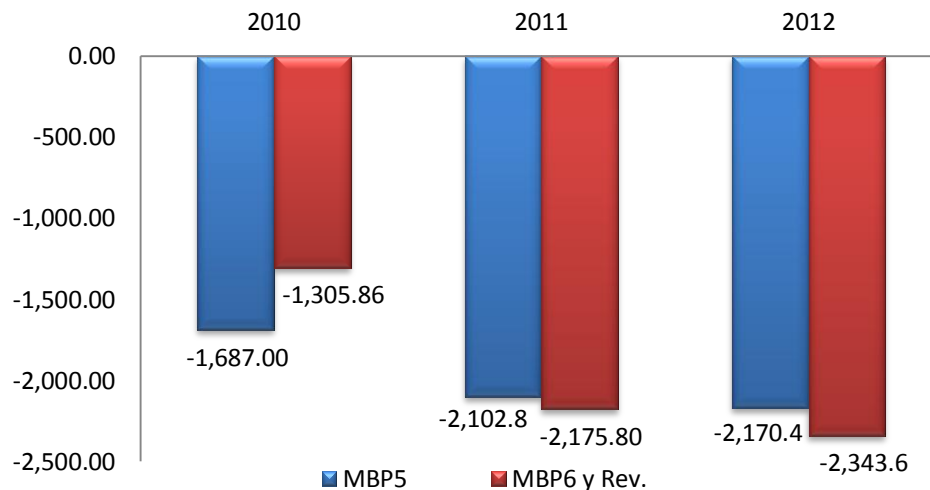
Detalle	2010			2011			2012		
	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.
Balanza de Servicios	2,968.9	2,243.7	-725.2	3,194.8	2,923.7	-271.1	3,489.9	3,201.5	-288.4
Crédito	5,153.9	5,530.5	376.6	5,429.8	5,822.7	392.9	5,759.4	6,140.0	380.6
Viajes	4,209.1	4,163.4	-45.7	4,436.1	4,391.0	-45.1	4,736.3	4,686.6	-49.7
Servicios Financieros	21.4	27.0	5.6	48.7	49.7	1.0	47.3	56.4	9.1
SIFMI		5.6	5.6		7.4	7.4		9.1	9.1
Servicios de Manufactura s/ insumos físicos de terceros		55.2	55.2		49.0	49.0		55.5	55.5
Otros	944.8	1,284.9	340.1	993.7	1,333.0	339.3	1,023.1	1,341.5	318.4
Débito	2,185.0	3,286.8	1,101.8	2,235.0	2,899.0	664.0	2,269.5	2,938.5	669.0
Fletes	1,037.3	1,043.1	5.8	1,005.4	1,011.7	6.3	1,064.6	1,071.0	6.4
Servicios Financieros	67.8	942.5	874.7	82.0	455.3	373.3	68.6	454.0	385.4
SIFMI		874.7	874.7		379.8	379.8		385.4	385.4
Otros	1,079.9	1,301.2	221.3	1,147.6	1,432.0	284.4	1,136.3	1,413.5	277.2

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos

c) Ingreso Primario

Como mencionamos anteriormente, en el MBP6, la Cuenta del Ingreso Primario sustituye a la Renta. Dentro de esta cuenta, los principales cambios están en la partida de Remuneraciones.

GRÁFICO 4
INGRESO PRIMARIO
(en millones de US\$, 2010-2012)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

– Cambios por el MBP6

Dentro la partida de Remuneraciones se registraba los Ingresos Provenientes de los Contratos de Jugadores Profesionales en Ligas Extranjeras, en el entendido de que dichos atletas residían por un tiempo menor a un año en el territorio norteamericano. En este sentido, el MBP6 amplía el concepto de Residencia y plantea que para determinar la Residencia se puede utilizar el enfoque del centro de interés económico predominante del individuo, concepto explicado en la segunda sección de este documento.

Luego de meses de investigaciones con la Major League Baseball, abogados representantes de atletas, periodistas deportivos, así como un análisis del esquema de trabajo y los montos de los contratos de los jugadores, se determinó que el centro de interés económico predominante de jugadores con contratos superiores a US\$6.0 millones, ha dejado de ser la República Dominicana, por lo que dichos montos fueron excluidos de las Remuneraciones.

En la Renta de la Inversión Extranjera Directa en Bienes Raíces, se realizó un ejercicio que permite estimar la Renta de la Inversión de las Propiedades Adquiridas por No Residentes, utilizando los siguientes parámetros:

- Se estimó que el 80% de las propiedades adquiridas son alquiladas, basado en una encuesta realizada a los agentes inmobiliarios.
- El restante 20% se considera como renta imputada a los propietarios, medida como el costo de oportunidad por decidir no alquilarla.
- La estadía promedio de los propietarios durante el año calendario es de 45 días (dato incluido en el cálculo de la renta imputada).
- Se tomó en cuenta la estacionalidad trimestral de la tasa de ocupación de los polos turísticos para el cálculo de la renta (dato publicado por el Departamento Cuentas Nacionales).
- Se estimó en 8% (2% trimestral) el ingreso bruto obtenido en base al stock del periodo anterior.
- Se consideró como gasto de mantenimiento una tasa del 1% anual en base al stock del periodo anterior.

- Para fines de determinar los saldos a fin de cada periodo se tomaron en cuenta las revalorizaciones de los terrenos (plusvalía) en base al 10%. Para el caso de las propiedades, se consideró, adicionalmente, una depreciación de 5%, lo que arrojó una revalorización neta de 5% anual (1.25% trimestral).

Se incorporó la figura de los *Superdividendos* para aquellos casos en que las empresas remesen utilidades que excedan aquellas generadas durante el periodo reportado. Bajo la metodología sugerida por el MBP6 se debitó en la Cuenta Financiera el monto en exceso señalado como un retiro de capital.

En Otra Inversión, al valor registrado en los intereses pagados se le descuentan los SIFMI y se presentan los intereses puros descontados de SIFMI, por lo tanto éstos representan una reducción en el flujo pagado al exterior, y de esta forma el efecto sobre la Cuenta Corriente de esta partida es nulo, ya que se netea entre la Cuenta de Servicios y el Ingreso Primario.

TABLA 6
PRINCIPALES CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DEL INGRESO PRIMARIO

QUINTO MANUAL (MBP5)	SEXTO MANUAL (MBP6)
Balanza de Renta Otra Inversión Intereses Efectivos	Ingreso Primario Otra Inversión Intereses netos de SIFMI

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

- Cambios por cobertura

Por otro lado, para mejorar las Estadísticas de los Trabajadores de Temporada en el País, se realizó un ejercicio para la estimación de los mismos. Para esto se identificaron tres sectores fundamentales donde se evidencia la mano de obra haitiana, como son construcción, agropecuario y comercio. De las publicaciones de Cuentas Nacionales se obtuvo el valor agregado por sector, y las remuneraciones pagadas por sector.

A partir de un sondeo realizado a empleadores de diferentes sectores, se estimó el porcentaje de nómina haitiana por sector y su residencia. Con estas informaciones calculamos las remuneraciones de los trabajadores haitianos por residencia. Luego se utilizaron los resultados de otro sondeo, dirigido a trabajadores haitianos en diferentes zonas de Santo Domingo, e informaciones de diferentes estudios sobre el tema de la migración haitiana.⁶

Se obtuvo información sobre los ingresos promedios, el porcentaje y modalidad de envío de remesas, el gasto realizado en el país, estatus de residencia permanente o temporal en el país, regularidad de viajes a Haití. A partir de estas informaciones inferimos, para obtener las remuneraciones pagadas a los haitianos no residentes, y sus gastos en el período de tránsito, así como los montos remesados hacia Haití por los residentes.

TABLA 7
DIFERENCIAS EN EL INGRESO PRIMARIO MBP5 VS. MBP6

Detalle	2010			2011			2012		
	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.
Ingreso Primario	-1,687.0	-1,305.9	-381.1	-2,102.8	-2,175.8	73.0	-2,170.4	-2,343.6	173.2
Crédito	496.6	1,180.0	683.4	505.7	704.7	199.0	519.3	678.5	159.2
Remuneración de Empleados	431.7	204.1	-227.6	450.5	232.4	-218.1	457.1	216.7	-240.4
Banco Central	43.3	43.3	0.0	35.4	35.4	0.0	34.9	34.9	0.0
Otros	21.6	932.6	911.0	19.8	436.9	417.1	27.3	426.9	399.6
SIFMI		874.7	874.7		379.8	379.8		385.4	385.4
Débito	2,183.6	2,485.8	302.2	2,608.5	2,880.5	272.0	2,689.7	3,022.1	332.4
Remuneración de Empleados	32.6	148.0	-39.6	34.6	158.7		39.6	167.2	127.6
Intereses	310.4	335.2	24.8	377.5	392.3	14.8	325.2	403.2	78.0
SIFMI		5.6	5.6		7.4	7.4		9.1	9.1
Utilidades y Otros	1,840.6	2,002.6	162.0	2,196.4	2,329.5	133.1	2,324.9	2,451.7	126.8

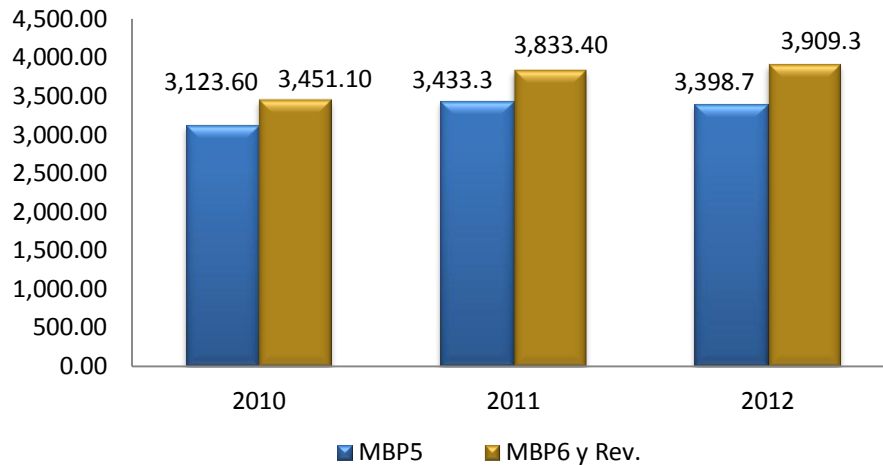
Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

d) Ingreso Secundario

En el caso del Ingreso Secundario, los principales cambios son por cobertura, principalmente por el cambio de fuente de información para las estadísticas de Remesas Familiares.

⁶ Dentro de los estudios revisados están: Ministerio de Trabajo (2011) y Oficina Nacional de Estadística (2012).

GRÁFICO 5
INGRESO SECUNDARIO
(en millones de US\$, 2010-2012)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

– Cambios por el MBP6

Los cambios relevantes en términos del MBP6 son el cambio de nombre de la cuenta de “Transferencias Corrientes” a “Ingreso Secundario”, la eliminación de las Transferencias de Capital y la incorporación de los Impuestos de Salidas de Pasajeros anteriormente compilado en Viajes en la Balanza de Servicios.

TABLA 8
PRINCIPALES CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DEL INGRESO SECUNDARIO

QUINTO MANUAL (MBP5)	SEXTO MANUAL (MBP6)
Transferencias Corrientes Efectos Personales, Activos y Pasivos Financieros de personas que cambian de residencia.	Ingreso Secundario Se excluye esta partida Se Incluye Impuesto Salida de Pasajeros

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

– Cambios por Cobertura

En relación a las Remesas Formales, se cambió la fuente de información. Anteriormente, se recibía un monto agregado reportado por los agentes remesadores y los bancos. De ahora en adelante se utilizará como fuente los reportes sobre remesas enviados por las

instituciones financieras a la Superintendencia de Bancos. Esta nueva fuente de datos permite tener el universo de las transacciones formales además de informaciones más desagregadas, como el país de envío o receptor de la remesa, la moneda de envío y de entrega de la remesa, la tasa de cambio de la transacción, entre otras informaciones.⁷

En relación a las Remesas Informales enviadas a Haití, tal como se explicó en la sección anterior, dentro del ejercicio de las remuneraciones y gastos de viajes de los haitianos, se contempló también el porcentaje de sus ingresos que se destina a envío de remesas al vecino país.

Se incorpora cálculo de Seguros Contratados en el Exterior. Para esto, primero se establece el coeficiente de indemnizaciones que se calcula dividiendo las Indemnizaciones de Transporte Marítimo, Terrestre y Aéreo entre Primas Suscritas de Transporte Marítimo, Terrestre y Aéreo (ambas informaciones obtenidas de los estados financieros auditados de las compañías de seguros locales, suministradas por la Superintendencia de Seguros). Una vez obtenido este coeficiente las indemnizaciones por primas suscritas en el exterior son el producto de las Primas Transporte de Carga contratado en el Exterior por este coeficiente.

TABLA 9
DIFERENCIAS EN EL INGRESO SECUNDARIO MBP5 VS. MBP6

Detalle	2010			2011			2012		
	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.
Ingreso Secundario	3,123.6	3,451.1	327.5	3,433.3	3,833.4	400.1	3,398.7	3,909.3	510.6
Crédito	3,476.1	4,257.3	781.2	3,755.5	4,644.8	889.3	3,728.8	4,711.5	982.7
Remesas Familiares	2,998.1	3,682.9	684.8	3,200.0	4,008.3	808.3	3,164.4	4,045.4	881.0
Remesas Sociales	168.4	168.4	0.0	188.0	171.9	-16.1	175.3	175.3	0.0
Indemnizaciones	38.7	49.5	10.8	56.7	65.6	8.9	59.2	67.5	8.3
Otras Transferencias	270.9	356.5	85.6	310.8	399.0	88.2	329.9	423.3	93.4
Débito	352.5	806.2	453.7	322.2	811.4	489.2	330.1	802.2	472.1
Remesas Familiares	29.7	371.3	341.6	29.7	406.8	377.1	29.7	398.0	368.3
Otras Transferencias	322.8	434.9	112.1	292.5	404.6	112.1	300.4	404.2	103.8

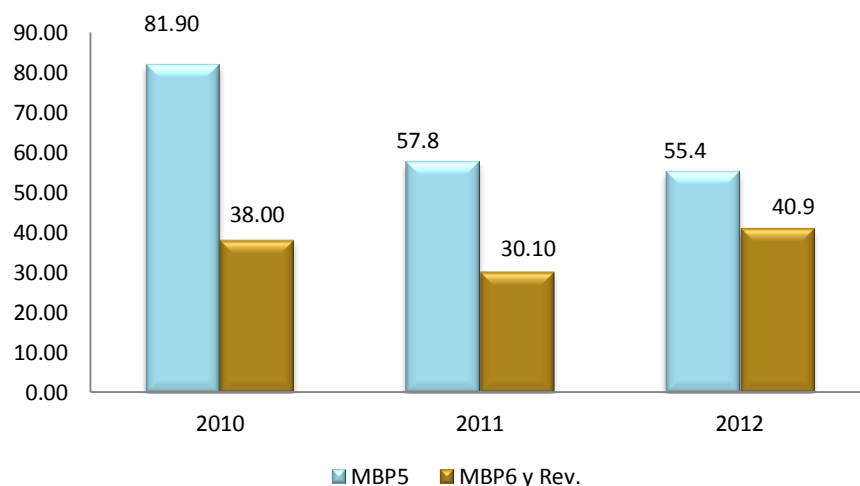
Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

⁷ Para más información sobre las nuevas estadísticas de remesas en nuestro país ver el documento “Las Remesas en la República Dominicana: Análisis para el Período 2010-2012 Bajo Nueva Fuente de Información”, Banco Central de la República Dominicana, Enero 2014.

2. CUENTA DE CAPITAL

En la Cuenta de Capital el único cambio es por el MBP6, y se refiere a que los asientos de Débito y Crédito por la Adquisición y Disposición de Activos No Financieros No Producidos se registran ahora por separados, sin netearse. Por otro lado, las Transferencias de Emigrantes se excluyen de las Transferencias De Capital (no son transacciones sino otros flujos en la PII).

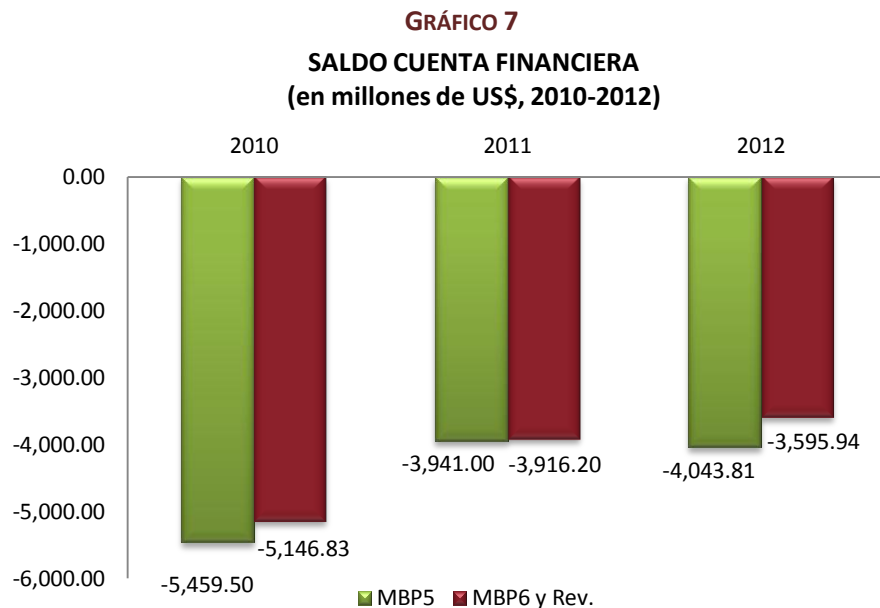
GRÁFICO 6
CUENTA DE CAPITAL
(en millones de US\$, 2010-2012)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

3. CUENTA FINANCIERA

En el caso de la Cuenta Financiera, las variaciones son mínimas, y la mayor proporción se explica más bien por una nueva información sobre la Deuda Privada para el 2012 computada a través del Censo del Endeudamiento Externo del Sector Privado. Por otro lado, en la Inversión Extranjera Directa, para el año 2010 se refleja el mayor cambio por motivo del aumento de cobertura, que significó un aumento de 6.7%. Mientras en la partida otra Inversión por las variaciones de algunas variables por cambios en sus contrapartidas, entre otros aspectos revisados. El principal cambio debido al MBP6 tiene que ver con la presentación de las cifras.



— Cambios por el MBP6

En la presentación de la Balanza de Pagos utilizando el Quinto Manual se presentaban los flujos de pasivos con valores positivos, pues indicaban la entrada de divisas, y los activos con valores negativos, pues representaban salida de divisas. Con la metodología del Sexto Manual, el saldo de la Cuenta Financiera refleja el *préstamo o endeudamiento* neto de la economía. En el caso de la República Dominicana, el país tiene una posición deudora neta, por lo tanto el saldo de la Cuenta Financiera es negativo. Para poder comparar la Cuenta Financiera bajo ambos manuales, en la tabla de comparación entre los resultados, se presentan las cifras de la Cuenta Financiera bajo el MBP5 con signo negativo al igual que como sugiere el MBP6.

Bajo la metodología sugerida por el MBP6 se debitó en la Cuenta Financiera los dividendos de que fueron catalogados como *Superdividendos*, para el caso de las empresas de la muestra que estaban reportando remesa de utilidades excesivamente altas en comparación con las utilidades del período.

TABLA 10
PRINCIPALES CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE LA CUENTA FINANCIERA

QUINTO MANUAL (MBP5)	SEXTO MANUAL (MBP6)
Saldo Cuenta Financiera	Saldo de la Cuenta Financiera (Préstamo Neto (+)/Endeudamiento Neto (-))
Crédito	Pasivos Netos Incurridos
Débito	Adquisición Neta de activos financieros

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

– Cambios por cobertura:

Como mecanismo de ampliar la cobertura de la Inversión Extranjera Directa, se sostuvieron conversaciones y visitas a distintas empresas con participación extranjera, lográndose incorporar nuevas empresas y/o proyectos en la muestra, estas mejoras en cobertura se incorporaron en los datos del 2011 y 2012. No obstante, no se había incorporado en las estadísticas del 2010. Como parte de este proceso, se incorporaron las nuevas cifras al valor publicado para ese año.

En el caso de la Deuda Externa del Sector Privado, se incorporaron nuevos datos para el 2012, como resultado del Censo del Endeudamiento Externo del Sector Privado, que se llevó a cabo este año con información de las empresas para el 2012, con lo cual se sustituyó la información de préstamos que habían sido obtenidas del BIS por falta de cobertura.⁸

TABLA 11
DIFERENCIAS EN LA CUENTA FINANCIERA MBP5 VS. MBP6

Detalle	2010			2011			2012		
	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.
Cuenta Financiera	-5,459.5	-5,146.8	312.7	-3,941.0	-3,916.2	24.8	-4,043.8	-3,595.9	447.9
Inversión Directa	-1,896.3	-2,023.7	-127.4	-2,275.0	-2,276.7	-1.7	-3,142.4	-3,142.4	0.0
Inversión de Cartera	-759.5	-759.5	0.0	-745.9	-746.0	-0.1	446.2	446.2	0.0
Deuda Pub. y Priv. Med. y LP (Neto)	-1,518.9	-1,094.2	424.7	-1,124.7	-1,124.7	0.0	-1,553.7	-1,132.3	421.5
Deuda Pub. y Priv. Corto Plazo (Neto)	-390.8	-390.8	0.0	280.4	280.4	0.0	-96.8	-96.9	-0.1
Moneda y Depósitos	6.7	6.7	0.0	53.0	53.0	0.0	43.0	43.0	0.0
Otros	-900.7	-885.3	15.4	-128.8	-102.2	26.6	259.9	286.4	26.5

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

⁸ Para mayor información consultar el “Censo de Endeudamiento Externo del Sector Privado en República Dominicana” de este Banco Central de la República Dominicana, Enero 2014.

4. RESTO DE LAS CUENTAS

Como resultado de los diferentes cambios, tanto por el Sexto como por las revisiones de cobertura realizadas, el resto de las cuentas de la Balanza de Pagos también experimentaron cambios. En este sentido, la partida de Errores y Omisiones, que surge como la diferencia entre el préstamo o endeudamiento neto, el saldo de la Cuenta Financiera y el Financiamiento, es la que sufre mayor cambio, siendo el más significativo la reducción de los Errores y Omisiones en el año 2012. El Balance Global y el Financiamiento no presentan cambios; no obstante, para fines de comparación está expresado con igual signo bajo los dos manuales, a pesar de que bajo el MBP6 el saldo de la Balanza Global se presenta con signo distinto debido a que bajo el nuevo esquema, la Cuenta Financiera se presenta con signo negativo.

TABLA 12
DIFERENCIAS EN EL RESTO DE LAS CUENTAS MBP5 VS. MBP6

Detalle	2010			2011			2012		
	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.	MBP5	MBP6	Dif.
Errores y Omisiones	-1,140.2	-1,107.5	-32.7	554.9	575.0	20.1	-565.7	-106.5	-459.2
Balanza Global	-71.1	-71.1	0.0	-162.6	-162.6	0.0	440.2	440.2	0.0
Financiamiento	71.1	71.1	0.0	162.6	162.6	0.0	-440.2	-440.2	0.0

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Subdirección de Balanza de Pagos.

Las nuevas cifras de la Balanza de Pagos y la PII, bajo el MBP6 se presentan en el anexo de este documento.

V. POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

La elaboración de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional conforme los lineamientos del MBP6 ofrece a sus usuarios un panorama completo sobre el impacto de las transacciones entre residentes y no residentes. El nuevo Manual recoge la experiencia acumulada por compiladores internacionales de países con sólidos y sofisticados sistemas estadísticos, orientadas a la medición de la nueva realidad que presentan las transacciones internacionales como consecuencia de la innovación financiera, así como la internacionalización productiva y comercial de bienes y servicios.

En este sentido cobran especial relevancia las nuevas presentaciones sugeridas por el MBP6, entre las que se encuentra la Posición de Inversión Internacional (PII), que posibilita un confiable análisis de las motivaciones o expectativas de los agentes económicos a corto, mediano o largo plazo de Activos y Pasivos y su respectiva Posición Neta frente a no residentes. Este estado brinda información relevante para determinar, por ejemplo, indicadores de sostenibilidad de la deuda, concentración de vencimientos, monedas contractuales, estructura de tasas de interés y sectores institucionales residentes tenedores de los activos y pasivos, así como su categoría funcional.

1. DEFINICIÓN

La PII es un balance estadístico que muestra en un determinado momento del tiempo (mes, trimestre, año), las tenencias (saldos) de activos y pasivos financieros externos de una economía con el resto del mundo. Sin embargo, esta sencilla definición requiere de una interpretación más precisa de los términos que la conforman. De tal forma que el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha desarrollado un sistema uniforme de componentes normalizados similares a los de la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos

para facilitar la compilación e interpretación de los datos estadísticos de los países declarantes.

De manera que según el MBP6 del FMI: *“La Posición de Inversión Internacional (PII) es un estado estadístico que muestra el valor, en un momento dado, de los activos financieros de residentes de una economía que constituyen derechos sobre activos de no residentes o los lingotes de oro mantenidos en calidad de activos de reserva, y los pasivos de los residentes de una economía frente a no residentes”*.

2. COBERTURA

El estado de la PII constituye uno de los indicadores macroeconómicos fundamentales de evaluación de la posición externa de un país, su evolución en un periodo viene determinada por las transacciones financieras de la Balanza de Pagos, que hacen variar el volumen de los activos y pasivos correspondientes, por las diferencias en la valoración de los stocks debido a cambios en los precios o tipos de cambios y por otros ajustes, tales como: cancelaciones contables o reclasificaciones que tuvieron lugar en el periodo y que afectan al nivel de activos o pasivos.

Los datos para República Dominicana cubren los activos y pasivos externos por sector institucional residente definidos en el MBP6: *Banco Central, Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, Gobierno General y Otros Sectores, subdividido en: otras sociedades financieras y sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro*.

Es importante destacar que la determinación de activo o pasivo siempre se hace desde la óptica de un derecho u obligación de residentes con no residentes de la economía dominicana; por consiguiente, la PII Neta de una economía (activos externos menos pasivos externos) indica la diferencia entre lo que una economía posee y lo que adeuda. Este resultado puede ser positivo o negativo. Cuando es positivo significa que la economía doméstica es acreedora neta frente al exterior, si es negativo la situación es de deudora neta frente al resto del mundo. La PII también es un subconjunto del Balance Nacional. La

PII neta más el valor de los activos no financieros equivale al valor neto de la economía, que es la partida equilibradora del Balance Nacional.

El análisis tradicional del sector externo, está basado, fundamentalmente, en la investigación del comportamiento de las variables de flujos (como el saldo en Cuenta Corriente y el saldo fiscal), mientras que el análisis del balance está centrado en el estudio de los saldos sectoriales de una economía. De hecho, la crisis financiera global iniciada en 2008 puso en evidencia la necesidad de identificar indicadores de vulnerabilidad macroeconómica que permitan sortear cualquier ataque a la estabilidad financiera, uno de estos indicadores es el análisis de saldos representados en la PII.

3. METODOLOGÍA

En general, los principios que rigen la compilación de estadísticas de la PII y la Balanza de Pagos son los mismos, y son compatibles con los aplicados para otras estadísticas macroeconómicas. El marco conceptual de la PII fue presentado por el FMI en el 1993, en el MBP5, en vista del creciente interés por contar con datos sobre los niveles de la inversión extranjera, incluyendo la deuda externa. Sin embargo, el proceso para que los países adopten sus lineamientos ha sido más lento que para la Balanza de Pagos.

La PII de la República Dominicana se publica por primera vez en este informe de acuerdo con lo que establece la nueva metodología de cálculo de esta variable expresada en la sexta versión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI). Hasta el momento, estas cifras se publicaban en consonancia con la Quinta versión de dicho Manual. La nueva metodología comenzará a aplicarse en el país luego de un amplio proceso de trabajo llevado a cabo por el Departamento Internacional con la asesoría del FMI, que ha implicado un significativo esfuerzo de interpretación y aplicación de estas innovaciones metodológicas.

Es importante señalar que el FMI en esta nueva versión metodológica ha prestado particular importancia al examen de las vulnerabilidades a través de los datos de los balances. De hecho, la nueva edición del Manual de Balanza de Pagos se titula “Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional”. Esta guía metodológica ofrece

directrices más detalladas sobre la Posición de Inversión Internacional en consonancia con la creciente importancia que se le confiere en la compilación y análisis de las cuentas internacionales. Aquí vale la pena recalcar que ambos estados, la balanza de pagos y la PII, están relacionados a un sistema más amplio de cuentas nacionales, que recopila las estadísticas económicas de un determinado país.

Cada vez se recomienda más un análisis detallado de la PII para lograr una mejor comprensión de cuestiones relacionadas con la sostenibilidad y la vulnerabilidad externa, los descalces de monedas, las implicaciones de la composición de la deuda por sectores y por tasas de interés y el efecto de la estructura de vencimientos en la liquidez. Los datos sobre la PII también sirven para medir las tasas de rentabilidad, analizar la estructura económica y estudiar su relación con las fuentes internas de financiamiento.

4. CLASIFICACIÓN Y ESTRUCTURA

Las partidas financieras que comprende la PII se clasifican como activos y pasivos, y cada uno de ellos, a su vez, se clasifica por su función. Al igual que en la Balanza de Pagos, los activos y pasivos están divididos en: Inversión Directa, Inversión de Cartera, Derivados Financieros (Distintos de Reservas) y Opciones de Compra de Acciones por parte De Empleados (OCAE) y Otras Inversiones. Los activos se dividen del mismo modo, pero con un componente adicional: Activos de Reserva. Los Activos de Reserva se indican por separado ya que desempeñan una función diferente y, por lo tanto, se administran de manera distinta a la de otros activos. Los activos de reserva se definen como activos externos que están disponibles de inmediato y bajo el control de las autoridades monetarias para satisfacer necesidades de financiamiento de la balanza de pagos, para intervenir en los mercados cambiarios a fin de influir sobre el tipo de cambio y para otros fines conexos (como el mantenimiento de la confianza en la moneda y la economía y servir como base para el endeudamiento externo). El concepto de Activos de Reserva se basa en las condiciones de “control efectivo” y “disponibilidad” de los activos por parte de las autoridades monetarias. La clasificación está de acuerdo a la metodología del MBP6, la cual también proporciona orientación sobre las transacciones y posiciones frente al FMI,

reconoce como pasivos a las asignaciones de DEG e introduce los pasivos relacionados con reservas como partida informativa.

REFERENCIAS

- Banco Central de la República Dominicana (2000). “Balanza De Pagos De La Republica Dominicana, 1993-1998”. Boletín Anual No.1.
- Centro Regional de Asistencia Técnica De Centroamérica, Panamá Y República Dominicana (CAPTAC-RD) (2009). “Documento Programático”. Versión en español de octubre de 2009.
- Fondo Monetario Internacional (2009). “Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6)”.
- Ministerio de Trabajo, Observatorio del Mercado Laboral Dominicano (2011). *“Inmigrantes Haitianos y Mercado Laboral, Estudio Sobre los Trabajadores de la Construcción y de la Producción del Guineo en República Dominicana”*.
- Oficina Nacional de Estadística (2012). “Primera Encuesta Nacional de Inmigrantes en la República Dominicana” ENI-2012.

ANEXOS

BALANZA DE PAGOS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
NUEVA PRESENTACION BAJO SEXTO
MANUAL BALANZA DE PAGOS (MBP6)
Millones de US\$, 2010 - 2012

Conceptos	2010	2011	2012*	Variación			
				2011/2010		2012/2011	
				Absoluta	%	Absoluta	%
1. Cuenta Corriente	-4,006.3	-4,358.7	-3,970.6	352.4	8.8	-388.1	-8.9
1.1 Balanza de Bienes y Servicios	-6,151.5	-6,016.3	-5,536.3	-135.2	-2.2	-480.0	-8.0
1.1.1 Balanza de Bienes	-8,395.2	-8,940.0	-8,737.8	544.8	6.5	-202.2	-2.3
Exportaciones	6,814.7	8,361.6	8,935.5	1,546.9	22.7	573.9	6.9
Mercancías Generales	6,794.6	8,336.6	8,760.8	1,542.0	22.7	424.2	5.1
De las cuales Zonas Francas	4,103.4	4,683.6	4,806.5	580.2	14.1	122.9	2.6
Oro No Monetario	20.1	25.0	174.7	4.9	24.4	149.7	598.8
Importaciones	15,209.9	17,301.6	17,673.3	2,091.7	13.8	371.7	2.1
Mercancías Generales	15,209.9	17,301.6	17,673.3	2,091.7	13.8	371.7	2.1
De las cuales Insumos de Zonas Francas	2,437.3	2,781.2	2,734.0	343.9	14.1	-47.2	-1.7
1.1.2 Balanza de Servicios	2,243.7	2,923.7	3,201.5	680.0	30.3	277.8	9.5
Crédito	5,530.5	5,822.7	6,140.0	292.2	5.3	317.3	5.4
Viajes	4,163.4	4,391.0	4,686.6	227.6	5.5	295.6	6.7
Servicios Financieros	27.0	49.7	56.4	22.7	84.1	6.7	13.5
SIFMI	5.6	7.4	9.1	1.8	32.1	1.7	23.0
Servicios de Manufactura sobre insumos Físicos Pertenecientes a Terceros	55.2	49.0	55.5	-6.2	-11.2	6.5	13.3
Otros	1,284.9	1,333.0	1,341.5	48.1	3.7	8.5	0.6
Débito	3,286.8	2,899.0	2,938.5	-387.8	-11.8	39.5	1.4
Fletes	1,043.1	1,011.7	1,071.0	-31.4	-3.0	59.3	5.9
Servicios Financieros	942.5	455.3	454.0	-487.2	-51.7	-1.3	-0.3
SIFMI	874.7	379.8	385.4	-494.9	-56.6	5.6	1.5
Otros	1,301.2	1,432.0	1,413.5	130.8	10.1	-18.5	-1.3
1.2 Ingreso Primario	-1,305.9	-2,175.8	-2,343.6	869.9	66.6	167.77	7.7
Crédito	1,180.0	704.7	678.5	-475.3	-40.3	-26.2	-3.7
Banco Central	43.3	35.4	34.9	-7.9	-18.2	-0.5	-1.4
Otros	1,136.7	669.3	643.6	-467.4	-41.1	-25.7	-3.8
SIFMI	874.7	379.8	385.4	-494.9	-56.6	5.6	1.5
Débito	2,485.8	2,880.5	3,022.1	394.7	15.9	141.6	4.9
Intereses Netos de SIFMI	335.2	384.9	394.1	49.7	14.8	9.2	2.4
SIFMI	5.6	7.4	9.1	1.8	32.1	1.7	23.0
Utilidades y Otros	2,150.6	2,488.2	2,618.9	337.6	15.7	130.7	5.3

BALANZA DE PAGOS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA (Cont.)

NUEVA PRESENTACION BAJO SEXTO

MANUAL BALANZA DE PAGOS (MBP6)

Millones de US\$, 2010 - 2012

Conceptos	2010	2011	2012*	Variación			
				2011/2010		2012/2011	
				Absoluta	%	Absoluta	%
1.3 Ingreso Secundario	3,451.1	3,833.4	3,909.3	382.3	11.1	75.9	2.0
Crédito	4,257.3	4,644.8	4,711.5	387.5	9.1	66.7	1.4
Remesas Familiares	3,682.9	4,008.3	4,045.4	325.4	8.8	37.1	0.9
Remesas Sociales	168.4	171.9	175.3	3.5	2.1	3.4	2.0
Indemnizaciones	49.5	65.6	67.5	16.1	32.5	1.9	2.9
Otras Transferencias	356.5	399.0	423.3	42.5	11.9	24.3	6.1
Débito	806.2	811.4	802.2	5.2	0.6	-9.2	-1.1
Remesas Familiares	371.3	406.8	398.0	35.5	9.6	-8.8	-2.2
Otras Transferencias	434.9	404.6	404.2	-30.3	-7.0	-0.4	-0.1
2. Cuenta de Capital	38.0	30.1	40.9	-7.9	-20.8	10.8	35.9
3. Préstamo / Endeudamiento Neto (3=1+2)	-3,968.3	-4,328.6	-3,929.7	-360.3	9.1	398.9	-9.2
4. Cuenta Financiera	-5,146.8	-3,916.2	-3,595.9	1,230.6	-23.9	320.3	-8.2
Inversión Directa	-2,023.7	-2,276.7	-3,142.4	-253.0	12.5	-865.7	38.0
Inversión de Cartera	-759.5	-746.0	446.2	13.5	-1.8	1,192.2	-159.8
Deuda Pub. y Priv. Med. y LP (Neto)	-1,094.2	-1,124.7	-1,132.3	-30.5	2.8	-7.6	0.7
Deuda Pub. y Priv. Corto Plazo (Neto)	-390.8	280.4	-96.9	671.2	-171.8	-377.3	-134.6
Moneda y Depósitos	6.7	53.0	43.0	46.3	691.0	-10.0	-18.9
Otros	-885.3	-102.2	286.4	783.1	-88.5	388.6	-380.2
5. Errores y Omisiones	-1,107.5	575.0	-106.5	1,682.5	-151.9	-681.5	-118.5
6. Balanza Global	-71.1	-162.6	440.2	-91.5	128.7	602.8	-370.7
7. Financiamiento	71.1	162.6	-440.2	91.5	128.7	-602.8	-370.7
Activos de Reservas	466.4	339.4	-547.9	-127.0	-27.2	-887.3	-261.4
Uso del crédito y Préstamos del FMI	390.8	172.8	-110.8	-218.0	-55.8	-283.6	-164.1
Transferencias (Condonación de deudas)	4.8	4.0	3.1	-0.8	-16.7	-0.9	-22.5

*Cifras preliminares, sujetas a rectificación.

Fuente: Departamento Internacional, Subdirección de Balanza de Pagos.

POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
Millones de US\$, 2010-2012

Saldos al final del período (Componentes Normalizados según MBP6**)	2010	2011	2012*
Activos	10,879.5	11,124.8	11,968.2
Inversión Directa	743.1	663.9	942.4
Inversión de Cartera	216.9	180.0	980.2
Participación De Capital y Participaciones en Fondos de Inversión	10.6	6.9	793.2
Títulos de Deuda	206.3	173.1	187.0
Derivados Financieros (Distintos de Reservas)	0.0	0.0	0.0
Otra Inversión	6,154.1	6,182.4	6,487.1
Otras Participaciones de Capital	0.0	0.0	0.0
Otros Instrumentos de Deuda	6,154.1	6,182.4	6,487.1
Banco Central	141.3	126.5	119.4
Sociedades Captadoras de Depósitos (Excepto el Banco Central)	747.6	674.2	818.9
Gobierno General	0.0	0.0	0.0
Otros Sectores	5,265.2	5,381.7	5,548.8
Otras Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0
Sociedades No Financieras, Hogares e ISFISH	0.0	0.0	0.0
Activos de Reserva	3,765.4	4,098.5	3,558.5
Pasivos	36,899.4	40,739.1	45,947.1
Inversión Directa	19,374.5	21,578.2	24,981.0
Inversión de Cartera	3,869.3	4,406.2	5,122.7
Participación De Capital y Participaciones en Fondos de Inversión	0.0	0.0	0.0
Títulos de deuda	3,869.3	4,406.2	5,122.7
Derivados Financieros (Distintos de Reservas) y Opciones De Compra De Acciones Por Parte De Empleados	0.0	0.0	0.0
Otra Inversión	13,655.5	14,754.6	15,843.4
Otras Participaciones de Capital	0.0	0.0	0.0
Derechos Especiales de Giro (Pasivos Netos Incurridos)	321.6	320.6	320.9
Otros Instrumentos de Deuda	13,333.9	14,434.0	15,522.5
Banco Central	1,213.7	1,371.2	1,251.0
Sociedades Captadoras de Depósitos (Excepto el Banco Central)	1,033.9	845.2	940.4
Gobierno General	7,659.0	8,561.8	9,808.5
Otros Sectores	3,427.2	3,655.8	3,522.5
Otras Sociedades Financieras	0.0	0.0	0.0
Sociedades No Financieras, Hogares e ISFISH	0.0	0.0	0.0
Posición de Inversión Internacional Neta	-26,019.9	-29,614.3	-33,978.9

* Cifras preliminares, sujetas a rectificación,

** Elaboradas según la metodología del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del FMI (MBP6).

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, Departamento Internacional.



Calle Pedro Henríquez Ureña esq. Leopoldo Navarro,
Santo Domingo, República Dominicana
Apartado Postal 1347, Teléfono: (809) 221-9111
www.bancentral.gov.do