

---

# **COSTA RICA: Adopción del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6)**

## Documento Metodológico

## Resumen Ejecutivo.

---

Costa Rica es una economía pequeña con un PIB per Cápita cercano a los EUA\$10.600, que ha propiciado una inserción paulatina y sostenida en los mercados reales y financieros externos, en aras de diversificar la estructura productiva y exportadora y, complementar el ahorro interno requerido para optar por tasas de crecimiento económico sostenidas y estables.

Esta estrategia país, en los años recientes, ha sido complementada con la búsqueda de un entorno macroeconómico estable a partir de acciones de política económica congruentes con la consecución de los equilibrios interno y externo. En este contexto, las cuentas internacionales constituyen un insumo primordial para el diagnóstico de la situación externa del país y, en la formulación de políticas económicas correctivas cuando así sean requeridas.

El Fondo Monetario Internacional en la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) incorpora los lineamientos más recientes en torno a las cuentas internacionales: Posición de Inversión Internacional (PII), Balanza de Pagos (BP) y Otras Variaciones de Activos y Pasivos Financieros (OVAP). Adicionalmente, el MBP6 robustece el vínculo con otros manuales de estadísticas macroeconómicas como: El Sistema de Cuentas Nacionales, Finanzas Públicas y Estadísticas Monetarias y Financieras; todo lo cual pretende reducir las asimetrías de medición generadas al contrastar los datos de las Cuentas Internacionales con otros agregados macroeconómicos.

Este documento incorpora detalles sobre aspectos conceptuales, principales cambios respecto al MBP5 y los resultados en las cuentas internacionales derivados de la adopción de las recomendaciones del MBP6. Este esfuerzo se enmarca en el enfoque de transparencia en la rendición de cuentas y de buenas prácticas en la compilación, construcción y divulgación de datos oportunos y con estándares internacionales por parte del Banco Central de Costa Rica (BCCR).

## Presentación.

---

La Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica establece en el Artículo 14, entre otras responsabilidades asignadas al Banco Central, la compilación y elaboración de las cuentas internacionales conforme a los lineamientos y estándares metodológicos internacionales. Estos indicadores conforman el arsenal de insumos utilizados para la formulación de la política monetaria y financiera del país y, en la toma de decisiones de los agentes económicos en general.

La economía costarricense se ha caracterizado por una creciente apertura comercial y financiera lo cual pondera la necesidad de contar con indicadores oportunos y realistas en cuanto a la evolución de las transacciones asociadas a la creciente globalización y, a la innovación financiera y tecnológica en los diferentes mercados. Adicionalmente, el MBP6 robustece el vínculo con otros manuales de estadísticas macroeconómicas como: El Sistema de Cuentas Nacionales, Finanzas Públicas y Estadísticas Monetarias y Financieras; todo lo cual pretende reducir las asimetrías de medición generadas al agregar los datos de las Cuentas Internacionales con otros agregados macroeconómicos

En definitiva, la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) incorpora las recomendaciones metodológicas más recientes en torno a la elaboración y análisis de las cuentas internacionales de un país. En este marco, el presente informe tiene como objetivo esbozar las principales modificaciones, mejoras de cobertura y resultados en las Cuentas Internacionales de Costa Rica con la adopción de la Sexta Edición del MBP.

# ÍNDICE

## Contenido

Resumen Ejecutivo .....	2
Presentación. ....	3
1. Introducción.....	5
2. Principales cambios metodológicos .....	8
3. Principales resultados .....	14
4. Anexo de cuadros.....	19

## 1. Introducción.

---

La dinámica de las relaciones comerciales y financieras predominante a escala global hace necesario que los países dispongan de estadísticas oportunas y robustas en cuanto a la adopción de metodologías internacionales. Las recomendaciones metodológicas asociadas a las cuentas internacionales están contenidas en el Manual de balanza de pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual contempla aspectos cruciales en la elaboración y divulgación de los datos del sector externo como: requisitos de calidad, garantías de integridad, rigor metodológico, exactitud y fiabilidad, utilidad para los usuarios y acceso a las estadísticas.

Desde la aparición del primer Manual de Balanza de Pagos en 1948, el objetivo del FMI ha sido la consecución de indicadores del sector externo útiles para el análisis integral de la situación externa de los países, apoyar la toma de decisiones y propiciar la comparabilidad entre países para disminuir asimetrías entre agregados estadísticos. Cada nueva edición del Manual ha incrementado la armonización con otras metodologías; además de adaptar las recomendaciones al cambiante entorno mundial relevante para los países.

Tabla 1

Versiones del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del FMI

Edición	Año	Detalle
MBP1	1948	Primeras bases de declaración periódica. Cuadros y breves descripciones para llenarlos.
MBP2	1950	Descripción más amplia de los conceptos del sistema.
MBP3	1961	Conjunto completo de principios para la elaboración de la balanza de pagos.
MBP4	1977	Tratamientos más integrales de los principios básicos de residencia, valoración y otros principios contables.
MBP5	1993	Armonización con SCN 1993, introducción de la PII.
MBP6	2009	Armonización con SCN 2008 y otros manuales asociados. Hace énfasis en el análisis del balance.

*Fuente: Elaboración propia.*

Particularmente, la última edición del Manual de Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional (MBP6) incorpora las recomendaciones metodológicas más recientes para la compilación, elaboración y análisis de las cuentas internacionales. Adicionalmente, el MBP6 incluye apéndices complementarios en torno a temas fundamentales de las transacciones internacionales que propician un análisis más integral de la situación externa de un país.

El MBP6 está compuesto por 14 capítulos y 9 apéndices, los cuales contemplan el marco conceptual necesario para construir las cuentas internacionales. El siguiente arreglo estadístico resume la estructura del MBP6:

Tabla 2  
Capítulos y apéndices del MBP6

Capítulo	Temática	Apéndice	Temática
1	Introducción	1	Transacciones de financiamiento excepcional
2	Panorama General del Marco	2	Reorganización de la deuda y transacciones relacionadas
3	Principios contables	3	Acuerdos regionales: Uniones monetarias, uniones económicas y otros estados regionales
4	Territorio económico, Unidades, Sectores institucionales y Residencia	4	Estadísticas de las actividades de las empresas multinacionales
5	Clasificaciones de los activos y pasivos financieros	5	Remesas
6	Categorías funcionales	6 <sup>a</sup>	Resumen por tópicos: Inversión directa
7	Posición de Inversión Internacional	6b	Resumen por tópicos: Arrendamiento financiero
8	Cuenta Financiera	6c	Resumen por tópicos: Seguros, planes de pensiones y garantías normalizadas
9	Cuenta de Otras Variaciones de los Activos y Pasivos Financieros	7	Relación entre las cuentas del SCN correspondientes al resto del mundo y las cuentas internacionales
10	Cuenta de Bienes y Servicios	8	Cambios con respecto al MBP5
11	Cuenta del Ingreso Primario	9	Componentes normalizados y otras partidas seleccionadas
12	Cuenta del Ingreso Secundario		
13	Cuenta de Capital		
14	Cuestiones diversas en torno al análisis de la balanza de pagos y de la Posición de Inversión Internacional		

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

La información estadística de las cuentas internacionales es ordenada en tres grandes grupos de insumos para la toma de decisiones:

1. *Componentes normalizados*: Constituyen partidas uniformes en cuanto al detalle de las cuentas internacionales. Son partidas equilibradoras y consideradas en la determinación de los balances de las distintas cuentas de la Balanza de Pagos (BP) y de la Posición de Inversión Internacional (PII).
2. *Partidas informativas*: Brindan información relevante para el análisis de la estructura y situación externa de un país y, aunque forman parte de los componentes normalizados no son contempladas en la determinación de los balances de las cuentas. Por ejemplo, las cifras relativas a remesas de trabajadores.
3. *Partidas suplementarias*: Información compilada y presentada fuera de la estructura de los componentes normalizados y, particularmente, para datos relevantes para una determinada economía. Por ejemplo, información detallada del turismo receptor y emisor para la economía costarricense.

En definitiva, el MBP6 tiene como principales objetivos los siguientes:

1. Presentar los conceptos y definiciones, clasificaciones y convenciones para el registro y la presentación armonizada de las estadísticas de la BP y la PII.
2. Robustecer la comparabilidad de las cuentas internacionales entre países.
3. Promover la armonización y congruencia de las cuentas internacionales con otras estadísticas macroeconómicas como: Sector real, Estadísticas Fiscales y las cuentas monetarias.

## 2. Principales cambios metodológicos

En términos generales, el MBP6 mantiene las definiciones y la estructura de las cuentas de la Quinta Edición del Manual de Balanza de Pagos (MBP5). Las cuentas corriente y de capital se registran y muestran en valores brutos; en tanto, las transacciones en la cuenta financiera son presentadas en términos netos, identificando los activos y pasivos financieros.

El siguiente arreglo estadístico resume la presentación de la balanza de pagos acorde con las recomendaciones del MBP6:

Tabla 3  
Estructura de la Balanza de Pagos MBP6

Balanza de pagos	Crédito (+)	Débito (-)	Saldo
<b>Cuenta corriente</b>			
Bienes y servicios			
Bienes			
Servicios			
Ingreso primario			
Ingreso secundario			
Saldo en cuenta corriente			
<b>Cuenta de capital</b>			
Saldo de la cuenta de capital			
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (de las cuentas corriente y de capital)			
	<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>Emisión neta de pasivos financieros</b>	<b>Saldo</b>
<b>Cuenta financiera (por categoría funcional)</b>			
Inversión directa			
Inversión de cartera			
Derivados financieros (distintos de reservas) y OCAE			
Otra inversión			
Créditos comerciales			
Moneda y depósitos			
Activos de reserva			
Total de variaciones en los activos y pasivos			
Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (de la cuenta financiera)			
Errores y omisiones netos			

Nota: OCAE = Opción de compra de acciones por parte de empleados

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).



En el esquema propuesto el resultado de la sumatoria del balance de la cuenta corriente (BCC) más la cuenta de capital (BCK) es equivalente al producto derivado de la suma del balance en la cuenta financiera y los errores y omisiones.

Ecuación 1

*Endeudamiento neto (-)/préstamo neto (+) = Balance en cuenta financiera + Errores y omisiones*

El balance de la cuenta corriente y de capital constituye el exceso o faltante de ahorro (A) sobre la inversión nacional (I) y, por tanto, las necesidades de ahorro externo para el caso de una economía deudora neta. En tanto, el resultado de la cuenta financiera refleja la forma en que la economía está financiando el faltante de ahorro sobre la inversión o, en los casos en que hay superávit, el detalle de la forma en que la economía proporciona financiamiento al resto del mundo.

Para fines de presentación de las estadísticas de las cuentas internacionales, particularmente las correspondientes a la balanza de pagos, las cuentas corriente (CC) y de capital (CK) mantienen la estructura básica de crédito y débito. Por su parte, en la cuenta financiera, para fines de presentación, se convienen las agrupaciones de adquisición neta de activos financieros y emisión neta de pasivos financieros a partir del signo intuitivo de la transacción:

1. Adquisición neta de activos: Adquisición (+) menos disposición (-) de activos
2. Emisión neta de pasivos: Emisión de pasivos (+) menos el reembolso (-) de pasivos

Se infiere, entonces, que en el caso de economías como la costarricense, que son deudoras netas, el balance de las cuentas corriente y de capital es negativo y, por consiguiente, el resultado de la cuenta financiera (más el monto de los errores y omisiones) será una cifra igual con signo también negativo.

De igual forma, el balance global de la balanza de pagos (BG) como ha sido usual y, sustentado en el método de contabilidad por partida doble, es igual a cero a partir de la siguiente ecuación:

Ecuación 2

$BG = BCC + BCK - BCF + EYO$

*Dónde:*

*BG= Balance global*

*BCC= Balance en cuenta corriente*

*BCK Balance en cuenta de capital*

*BCF= Balance en cuenta financiera*

*EYO= Errores y omisiones.*

El recuadro 1 incorpora una matriz que contiene la estructura de la Balanza de Pagos (BP) a partir de la Quinta y Sexta Edición del MBP. Este arreglo estadístico resume y contrasta los principales cambios en la cuentas de la balanza de pagos con base en las versiones indicadas del MBP.

Adicionalmente, el MBP6 enfatiza en la relevancia del análisis del balance a partir del Estado Integrado de la Posición de Inversión Internacional. Este indicador incorpora el detalle los cambios entre la posición del periodo previo ( $T_{-1}$ ) al periodo actual (T), a saber:

Ecuación 3

$$T = T_{-1} + FT$$

*Dónde:*

*T= Período actual*

*T<sub>-1</sub>= Período previo*

*FT= Flujos del período actual*

Los flujos del período actual están conformados por las transacciones contempladas en la cuenta financiera de la balanza de pagos más otros cambios asociados a precios, tipos de cambio y variaciones en el volumen de los activos y pasivos financieros:

Ecuación 4

$$FT = Tr + \Delta P, \Delta TC, O\Delta$$

*Dónde:*

*FT= Flujos del período actual*  
*Tr= Transacciones*  
*ΔP = Variaciones en precios*  
*ΔTC= Variaciones en tipos de cambio*  
*OΔ= Otras variaciones de volumen*

El Estado Integrado de la Posición de Inversión Internacional (EIPII) complementa la evaluación de los flujos derivada de la BP con el análisis del balance. De esta forma, a partir del EIPII es factible realizar un diagnóstico de la situación externa de un país a una fecha determinada; por ejemplo al cierre del 2013, en cuanto a sostenibilidad de la posición externa.

Las clasificaciones usuales de la EIPII:

- Categoría funcional: Detalla los saldos de los activos y pasivos financieros por Inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros (distintos de reservas), otra inversión y activos de reserva.
- Instrumentos financieros: Suministra un detalle de los activos y pasivos por tipo de instrumento.
- Sector institucional: Incorpora una apertura de los saldos de activos y pasivos por sector institucional residente: Banco Central, sociedades captadoras de depósitos, gobierno general y otros sectores. Este último grupo, compuesto por otras sociedades financieras y los demás subsectores no financieros (sociedades no financieras, hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH)).
- Por vencimiento: Clasifica los instrumentos financieros en corto o largo plazo, según el vencimiento original o residual.
- Por moneda: Detalla el sado de los activos y pasivos en moneda nacional o extranjera.
- Estructura de las tasas de interés: En el caso de los instrumentos de deuda los agrupa en función de tasas de interés fijas o variables.

## Recuadro 1

### Matriz de los principales cambios en la estructura de la Balanza de Pagos

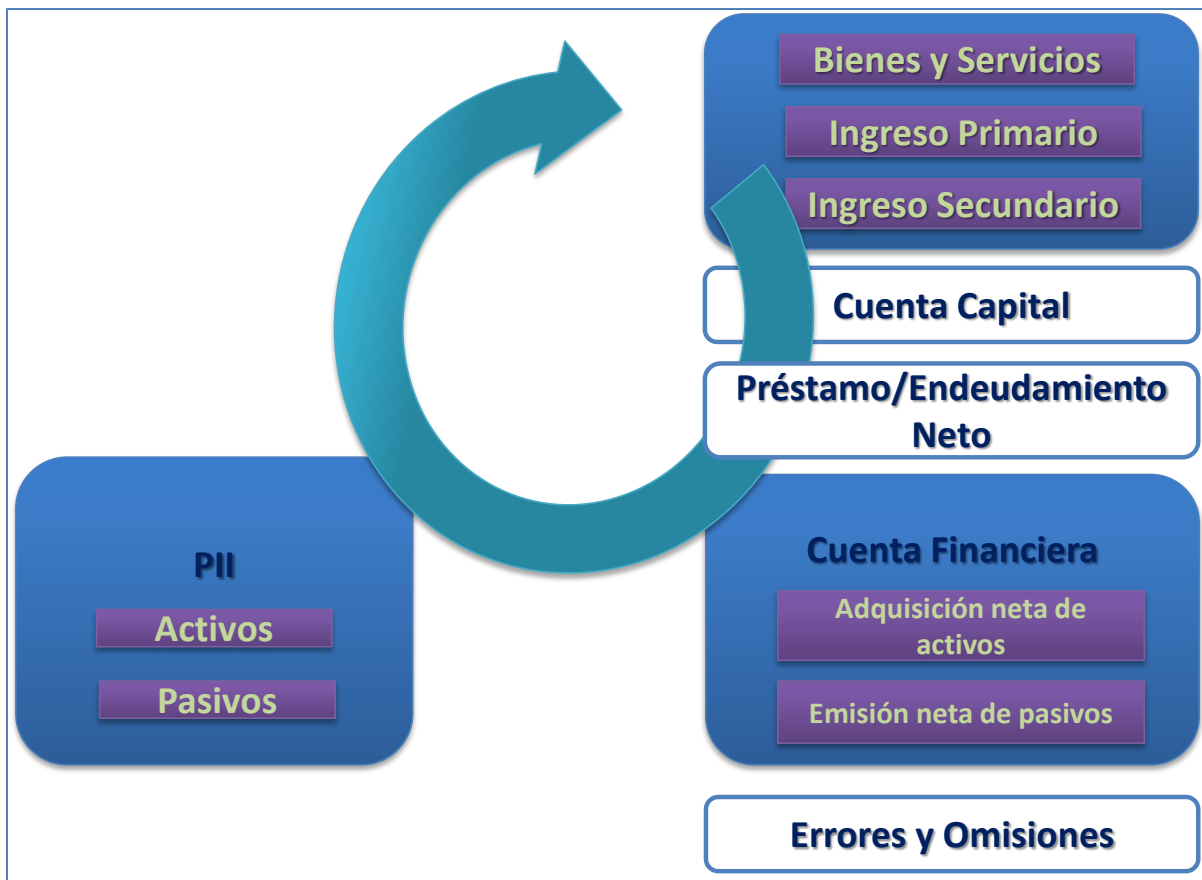
Quinto Manual (MBP5)	Sexto Manual (MBP6)
<p><b>1. Cuenta Corriente</b></p> <p>1.A Bienes y Servicios</p> <p>1.A.a Bienes</p> <p style="padding-left: 20px;">i Mercancías generales</p> <p style="padding-left: 20px;">ii Bienes para transformación</p> <p style="padding-left: 20px;">iii Reparaciones de bienes</p> <p style="padding-left: 20px;">iv Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte</p> <p style="padding-left: 20px;">-</p> <p style="padding-left: 20px;">v Oro no monetario</p> <p>1.A.b Servicios</p> <p style="padding-left: 20px;">-</p> <p style="padding-left: 20px;">-</p> <p style="padding-left: 20px;">i Transporte</p> <p style="padding-left: 20px;">ii Viajes</p> <p style="padding-left: 20px;">iii Construcción</p> <p style="padding-left: 20px;">iv Servicios de seguros</p> <p style="padding-left: 20px;">v Servicios financieros</p> <p style="padding-left: 20px;">-</p> <p style="padding-left: 20px;">-</p> <p style="padding-left: 20px;">vi Regalías y derechos de licencia</p> <p style="padding-left: 20px;">vii Servicios de informática e información</p> <p style="padding-left: 20px;">viii Servicios de comunicaciones</p> <p style="padding-left: 20px;">ix Otros servicios empresariales</p> <p style="padding-left: 20px;">x Servicios personales, culturales y recreativos</p> <p style="padding-left: 20px;">xi Servicios del gobierno n.i.o.p.</p> <p>1.A.c Ingreso neto de factores de renta</p> <p>1.A.d Transferencias corrientes</p> <p style="padding-left: 20px;">i Gobierno General</p> <p style="padding-left: 20px;">ii Otros sectores</p> <p><b>2. Cuenta de Capital</b></p> <p>2.A Transferencias de Capital</p> <p>2.B Adquisición/enajenación de activos no financieros no producidos</p> <p><b>3. Cuenta Financiera</b></p> <p>3.A Inversión directa</p> <p>3.B Inversión de cartera</p> <p>3.C Activos de reserva</p> <p><b>4. Errores y omisiones</b></p>	<p><b>1. Cuenta Corriente</b></p> <p>1.A Bienes y Servicios</p> <p>1.A.a Bienes</p> <p style="padding-left: 20px;">i Mercancías generales</p> <p style="padding-left: 20px;">-</p> <p style="padding-left: 20px;">-</p> <p style="padding-left: 20px;">-</p> <p style="padding-left: 20px;">ii Exportaciones netas de bienes de compraventa</p> <p style="padding-left: 20px;">iii Oro no monetario</p> <p>1.A.b Servicios</p> <p style="padding-left: 20px;">i Servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros</p> <p style="padding-left: 20px;">ii Mantenimiento y reparaciones</p> <p style="padding-left: 20px;">iii Transporte</p> <p style="padding-left: 20px;">iv Viajes</p> <p style="padding-left: 20px;">v Construcción</p> <p style="padding-left: 20px;">vi Servicios de seguros y pensiones</p> <p style="padding-left: 20px;">vii Servicios financieros</p> <p style="padding-left: 40px;">-Servicios que se cobran explícitamente y otros servicios financieros</p> <p style="padding-left: 40px;">- Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)</p> <p style="padding-left: 20px;">viii Cargos por el uso de propiedad intelectual n.i.o.p</p> <p style="padding-left: 20px;">ix Servicios de telecomunicaciones, informática e información</p> <p style="padding-left: 20px;">-</p> <p style="padding-left: 20px;">x Otros servicios empresariales</p> <p style="padding-left: 20px;">xi Servicios personales, culturales y recreativos</p> <p style="padding-left: 20px;">xii Bienes y servicios del gobierno n.i.o.p.</p> <p>1.A.c Ingreso primario</p> <p>1.A.d Ingreso secundario</p> <p style="padding-left: 20px;">i Gobierno General</p> <p style="padding-left: 20px;">ii Sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH</p> <p style="padding-left: 20px;">iii Ajuste por cambios de derechos jubilatorios</p> <p><b>2. Cuenta de Capital</b></p> <p>2.A Transferencias de capital</p> <p>2.B Adquisiciones/disposiciones de activos no financieros no producidos</p> <p><b>3. Préstamo neto(+) endeudamiento neto (-) (saldo de las cuentas corriente y de capital)</b></p> <p><b>4. Cuenta Financiera</b></p> <p>4.A Inversión directa</p> <p>4.B Inversión de cartera</p> <p>4.C Derivados financieros (distintos de reservas) y opciones de compra de acciones por parte de empleados</p> <p>4.D Otra inversión</p> <p>4.E Activos de reserva</p> <p><b>5. Errores y omisiones</b></p>

Fuente: Área Estadísticas del Sector Externo (AESE).

La introducción del EIPII refleja el creciente interés de incorporar en el análisis del sector externo temas relevantes asociados a la sostenibilidad y la vulnerabilidad; particularmente, descalces por moneda, endeudamiento por sectores, tasas de interés y, los aspectos relativos a la estructura de vencimientos en la liquidez. Adicionalmente, de la EIPII se derivan insumos relevantes para la medición y evaluación de tasas de rentabilidad, el análisis de la estructura económica y la naturaleza de las fuentes externas de financiamiento.

Figura 1

Estructura resumida de la Balanza de Pagos (BP) y Posición de Inversión Internacional (PII)



Fuente: Elaboración propia.

### 3. Principales resultados

---

En términos generales, los resultados en las cuentas internacionales a partir de la adopción de las recomendaciones del MBP6 son similares a los obtenidos en el marco del Manual previo. En efecto, el balance de la cuenta corriente y financiera del país, en términos del PIB, es consistente con un país con un escaso ahorro interno y, por tanto, importador neto (deudor neto) de capitales con respecto al resto del mundo. De igual forma, la posición de inversión neta es congruente con las características descritas en las transacciones del país con el resto del mundo.

Cuadro 1

Cuenta Corriente, Cuenta Capital y Endeudamiento Neto en términos del Producto Interno Bruto (PIB)

	2011	2012	2013
<b>1. Resultado en cuenta corriente</b>			
<i>MBP6</i>	-5.0%	-5.1%	-4.9%
<i>MBP5</i>	-5.4%	-5.3%	-5.1%
<b>2. Resultado en cuenta de capital</b>			
<i>MBP6</i>	0.1%	0.1%	0.0%
<i>MBP5</i>	0.1%	0.1%	0.0%
<b>3. Endeudamiento neto</b>			
<i>MBP6</i>	-5.0%	-5.0%	-4.9%
<i>MBP5</i>	-5.3%	-5.2%	-5.1%

Fuente: Área Estadísticas del Sector Externo (AESE).

El resultado del déficit en la cuenta corriente en términos del producto interno bruto se mantiene en alrededor del 5%, lo cual es consistente con una economía que aunque ha diversificado sus exportaciones, en especial las actividades de servicios exportables; la

producción doméstica tiene un alto componente importado de materias primas y bienes de capital.

Entre los principales cambios metodológicos contemplados en la Sexta Edición del MBP6 respecto al MBP5 es el correspondiente a los bienes que ingresan a una economía para ser transformados sin que se produzca un cambio en la propiedad del bien. En este contexto, los bienes para transformación por encargo de terceros son excluidos de la cuenta de bienes y el valor del servicio es contabilizado como una exportación de servicios; específicamente en la cuenta de servicios de manufactura sobre insumos pertenecientes a otros. Un tratamiento similar es aplicado a los bienes remitidos con fines de reparación dado que dichos bienes siguen perteneciendo a la unidad institucional no residente.

En aras de implementar esta recomendación se visitó a las empresas que realizan esta actividad productiva para determinar si la transformación tiene lugar por cuenta y riesgo propio o sin cambio en la propiedad del bien. Los resultados indican que del total de las exportaciones de los regímenes especiales de comercio exterior, en promedio, un 40% del valor de las exportaciones de bienes corresponde a transformación sobre insumos propiedad de terceros.

Cuadro 2

Exportaciones de regímenes especiales de comercio exterior y servicios de transformación

	2011	2012	2013
<b>Exportaciones de regímenes especiales de comercio exterior</b>	5,570	6,263	6,546
<b>Exportaciones de empresas vinculadas a la actividad de transformación</b>	2,130	2,484	2,670
<b>Servicios de manufactura sobre insumos pertenecientes a otros</b>	502	599	655

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo (AESE).

El monto correspondiente a servicios de manufactura sobre insumos pertenecientes a otros, contabilizado en la cuenta de servicios, representó en el trienio 2011-2013 una razón promedio del producto interno bruto de 1,3%.

Este ajuste implica un cambio significativo en el rubro del ingreso primario (Renta en el MBP5) en la versión del MBP6 pues con los datos construidos a partir de Edición previa del Manual la

acumulación de inventarios por parte de las empresas dedicadas a la actividad de transformación se neteaba a nivel de cuenta corriente. La justificación de este procedimiento está sustentada en no distorsionar el resultado en la cuenta corriente de la balanza de pagos, por aspectos asociados a precios de transferencia entre multinacionales; dada la importancia de la brecha en cuenta corriente para la toma de decisiones económicas a nivel agregado e individual.

Otra recomendación metodológica sustantiva es la relativa al tratamiento contable de los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI). El MBP6 establece que del valor devengado de los intereses (interés efectivo), la porción correspondiente al interés puro<sup>1</sup> se registra en el ingreso primario y, el remanente es un servicio y, por tanto, es contabilizado en la cuenta de servicios. Este último rubro es equivalente a la comisión implícita en la actividad de servicios financieros brindada por una unidad institucional.

La aplicación de esta recomendación, si bien no tiene incidencia en el resultado de la cuenta conlleva a modificaciones en el valor de las subcuentas; particularmente implica una redistribución del monto contemplado en renta en el MBP5 a las cuentas de Ingreso primario y servicios en el MBP6. En efecto, una parte del monto registrado por concepto de intereses efectivos en la cuenta de ingreso primario ahora se contabiliza en el rubro de servicios, particularmente en servicios de intermediación medidos indirectamente (SIFMI).

Adicionalmente, durante el proceso de adopción de las recomendaciones metodológicas se realizaron algunas mejoras en cuanto a la cobertura y de clasificación de algunas actividades como: Turismo y otros servicios.

Por su parte, el peso relativo del endeudamiento neto en términos del producto interno bruto (PIB) en el lapso 2011-2013 se ubicó en 5%, muy similar a la media obtenida en el marco de la Quinta Edición del MBP.

---

<sup>1</sup> Diferencia entre el monto de interés efectivo y la medición indirecta de un cargo por servicio. Este cálculo indirecto se aproxima utilizando una tasa de referencia, la cual debe ser una tasa libre riesgo que refleje únicamente la estructura de riesgos y vencimientos de los préstamos y depósitos.



El balance de la cuenta financiera, como razón del producto interno bruto, mostró datos también similares en el marco metodológico de la Quinta y Sexta Edición del MBP. El resultado negativo con el MBP6 es congruente con un país que recurre al ahorro externo para complementar el ahorro doméstico y, constituye una diferencia en términos de presentación de los datos respecto al MBP5. En efecto, en la versión previa del Manual el financiamiento neto en la cuenta financiera se presentaba con signo positivo.

Cuadro 3

Cuenta Financiera en términos del Producto Interno Bruto (PIB)

	2011	2012	2013
<b>Resultado en cuenta financiera</b>			
<b>MBP6</b>	-6.0%	-5.1%	-5.7%
<b>MBP5</b>	5.9%	5.0%	5.8%

Fuente: Área Estadísticas del Sector Externo (AESE).

Ahora bien, en lo concerniente a la posición de inversión internacional (PII) la adopción de las recomendaciones del MBP6 no implicó cambios significativos en los resultados. El peso relativo de los activos, pasivos y PII neta en términos del producto interno bruto se mantuvo en niveles similares.

Cuadro 4

Saldos de activos, pasivos y posición de inversión internacional neta respecto al PIB

	Activo	Pasivo	Posición neta
<b>2013</b>			
<b>MBP6</b>	36.1%	73.3%	-37.2%
<b>MBP5</b>	35.0%	72.4%	-37.4%
<b>2012</b>			
<b>MBP6</b>	33.7%	67.4%	-33.8%
<b>MBP5</b>	34.0%	67.7%	-33.7%
<b>2011</b>			
<b>MBP6</b>	30.8%	62.4%	-31.5%
<b>MBP5</b>	31.0%	62.4%	-31.3%

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo (AESE).

En términos generales, los resultados en los principales rubros de las cuentas internacionales no experimentan cambios significativos a partir de la adopción de las recomendaciones metodológicas de la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional. Un mayor detalle de las cuentas internacionales es incorporado en el anexo estadístico.

## 4. Anexo de cuadros

**Balanza de Pagos de Costa Rica**  
**2011 - 2013**  
**Millones de dólares**

Conceptos	MBP6		
	2011	2012	2013
<b>Cta. Cte. / PIB</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-4,9%</b>
<b>1. Cuenta Corriente</b>	<b>-2.066</b>	<b>-2.306</b>	<b>-2.419</b>
<b>1.1 Bienes y Servicios</b>	<b>-1.357</b>	<b>-1.312</b>	<b>-1.164</b>
1.1.1 Bienes	-5.053	-5.305	-5.764
Exportaciones	8.304	9.011	8.866
Importaciones	-13.357	-14.316	-14.630
1.1.2 Servicios	3.696	3.993	4.600
Crédito	5.517	6.080	6.613
Servicios de transformación	502	599	655
Mantenimiento y Reparaciones	41	30	31
Servicios Financieros	15	17	39
SIFMI	4	4	5
Resto de servicios	4.955	5.431	5.884
Débito	-1.821	-2.087	-2.013
Mantenimiento y Reparaciones	-1	-4	-4
Servicios Financieros	-63	-99	-95
SIFMI	-61	-95	-81
Resto de servicios	-1.697	-1.889	-1.833
<b>1.2 Ingreso Primario</b>	<b>-1.006</b>	<b>-1.304</b>	<b>-1.524</b>
Crédito	245	292	208
Remuneración de empleados	33	36	35
Renta de la Inversión	212	256	173
Débito	-1.252	-1.595	-1.732
Remuneración de empleados	-33	-65	-70
Renta de la Inversión	-1.219	-1.531	-1.662
<b>1.3 Ingreso Secundario</b>	<b>298</b>	<b>310</b>	<b>269</b>
Crédito	665	688	720
Gobierno general	32	34	15
Otros Sectores	633	655	705
Transferencias Personales	487	527	561
Débito	-367	-378	-451
Gobierno general	-13	-14	-14
Otros Sectores	-354	-365	-437
Transferencias Personales	-258	-281	-333
<b>2. Cuenta de Capital</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>9</b>
<b>3. Préstamo / Endeudamiento Neto (3=1+2)</b>	<b>-2.044</b>	<b>-2.259</b>	<b>-2.410</b>
<b>4. Cuenta Financiera</b>	<b>-2.474</b>	<b>-2.320</b>	<b>-2.993</b>
4.1 Inversión Directa	-2.166	-1.947	-2.528
4.2 Inversión de Cartera	-263	-2.121	-2.392
4.3 Otra Inversión	-176	-362	1.466
4.4 Activos de Reserva	132	2.110	461
<b>5. Errores y Omisiones</b>	<b>-429</b>	<b>-61</b>	<b>-583</b>
<b>6. Balanza Global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo (AESE).

**Estado Integrado de la Posición de Inversión Internacional por categoría funcional 2013**  
*Saldos y flujos en millones de dólares*

	Saldo	Flujos				Saldo
	Posición al inicio	Transacciones	Variación cambiaria	Variación de precios	Otras Variaciones	Posición al final
<b>Activos</b>	<b>15.274</b>	<b>2.653</b>	<b>-33</b>	<b>-117</b>	<b>22</b>	<b>17.800</b>
Inversión directa	1.401	794	0	0	0	2.195
Inversión de cartera	1.005	177	1	-129	0	1.054
Derivados financieros (distintos de reservas)	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	6.011	1.221	-34	0	22	7.221
Activos de reserva	6.857	461	0	12	0	7.330
<b>Pasivos</b>	<b>30.600</b>	<b>5.647</b>	<b>0</b>	<b>252</b>	<b>27</b>	<b>36.526</b>
Inversión directa	18.671	3.322	0	288	94	22.375
Inversión de cartera	3.110	2.570	0	-36	0	5.644
Derivados financieros	0	0	0	0	0	0
Otra inversión	8.820	-245	0	0	-67	8.508
<b>Posición de inversión internacional Neta</b>	<b>-15.327</b>	<b>-2.993</b>	<b>-33</b>	<b>-369</b>	<b>-5</b>	<b>-18.726</b>
<b>PII/PIB</b>	<b>-33,8%</b>					<b>-37,7%</b>

*Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo (AESE).*

**Estado Integrado de la Posición de Inversión Internacional por instrumento financiero 2013**  
*Saldos y flujos en millones de dólares*

	Saldo	Flujos				Saldo
	Posición al inicio	Transacciones	Variación cambiaria	Variación de precios	Otras Variaciones	Posición al final
<b>Activos</b>	<b>15.274</b>	<b>2.653</b>	<b>-33</b>	<b>-117</b>	<b>22</b>	<b>17.800</b>
Participaciones de capital y fondos de inversión (+10%)	1.030	255	0	0	0	1.285
Instrumentos de deuda entre empresas relacionadas	371	539	0	0	0	910
Participaciones de capital y fondos de inversión (-10%)	190	38	0	-92	0	137
Títulos de deuda	815	139	1	-37	0	918
Derivados financieros (distintos de reservas) y opciones de compra de acciones por parte de empleados	0	0	0	0	0	0
Otras participaciones de capital distintos de acciones	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	3.984	1.046	-34	0	0	4.996
Préstamos	124	9	0	0	0	132
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	0	0	0	0	0	0
Créditos y anticipos comerciales	834	160	0	0	1	995
Otras cuentas por cobrar / por pagar	1.069	7	0	0	21	1.097
Activos de reserva	6.857	461	0	12	0	7.330
<b>Pasivos</b>	<b>30.600</b>	<b>5.647</b>	<b>0</b>	<b>252</b>	<b>27</b>	<b>36.526</b>
Participaciones de capital y fondos de inversión (+10%)	3.136	2.615	0	0	0	5.750
Instrumentos de deuda entre empresas relacionadas	15.535	707	0	288	94	16.624
Participaciones de capital y fondos de inversión (-10%)	0	0	0	0	0	0
Títulos de deuda	3.110	2.570	0	-36	0	5.644
Derivados financieros (distintos de reservas) y opciones de compra de acciones por parte de empleados	0	0	0	0	0	0
Otras participaciones de capital distintos de acciones	0	0	0	0	0	0
Moneda y depósitos	43	233	0	0	0	276
Préstamos	7.236	-300	0	0	0	6.935
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía	0	0	0	0	0	0
Créditos y anticipos comerciales	1.172	-96	0	0	0	1.076
Otras cuentas por cobrar / por pagar	124	-81	0	0	-67	-24
Derechos especiales de giro	245	0	0	0	0	245
<b>Posición de inversión internacional Neta</b>	<b>-15.327</b>	<b>-2.993</b>	<b>-33</b>	<b>-369</b>	<b>-5</b>	<b>-18.726</b>
<b>PII/PIB</b>	<b>-33,8%</b>					<b>-37,7%</b>

*Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo (AESE).*

**Estado Integrado de la Posición de Inversión Internacional por sector económico 2013**  
*Saldos y flujos en millones de dólares*

	Saldo	Flujos			Saldo	
	Posición al inicio	Transacciones	Variación cambiaria	Variación de precios	Otras Variaciones	Posición al final
<b>Activos</b>	<b>15.274</b>	<b>2.653</b>	<b>-33</b>	<b>-117</b>	<b>22</b>	<b>17.800</b>
Banco Central	7.851	465	0	12	0	8.328
Sociedades captadoras de depósitos, excepto Banco Central	863	604	1	-11	0	1.457
Gobierno general	0	0	0	0	0	0
Otros sectores	6.560	1.584	-34	-118	22	8.015
<b>Pasivos</b>	<b>30.600</b>	<b>5.647</b>	<b>0</b>	<b>252</b>	<b>27</b>	<b>36.526</b>
Banco Central	287	-8	0	0	0	278
Sociedades captadoras de depósitos, excepto Banco Central	3.261	1.614	0	0	0	4.876
Gobierno general	3.259	854	0	0	0	4.113
Otros sectores	23.793	3.187	0	252	27	27.259
<b>Posición de inversión internacional</b>	<b>-15.327</b>	<b>-2.993</b>	<b>-33</b>	<b>-369</b>	<b>-5</b>	<b>-18.726</b>
<b>PII/PIB</b>	<b>-33,8%</b>					<b>-37,7%</b>

*Fuente: Área de Estadísticas del Sector Externo.*