



BANCO CENTRAL DE RESERVA

DOCUMENTO METODOLOGICO  
**Posición de Inversión Internacional**

**Departamento del Sector Externo**  
**Gerencia de Estudios y Política Económica**

Junio 2023

## Contenido

I. Marco metodológico .....	2
II. Definiciones .....	2
III. Estrategias de recopilación de datos .....	3
A. Mecanismos institucionales.....	3
B. Fuentes de información.....	4
C. Calidad de los datos .....	4
D. Momento de registro .....	4
E. Valoración.....	4
F. Clasificaciones .....	5
G. Detalle por cuentas .....	6
1. Inversión Directa.....	6
2. Inversión de cartera .....	6
3. Derivados financieros.....	7
4. Otra inversión.....	7
5. Activos de reserva .....	8
IV. Difusión .....	8
A. Normas Especiales de Divulgación de Datos (NEDD) .....	8
B. Calendario de divulgación .....	9
C. Periodicidad .....	9
D. Puntualidad .....	9
E. Disponibilidad de los datos .....	9
F. Confidencialidad .....	9
G. Medios de divulgación .....	9
H. Metadatos.....	10
I. Revisiones y ajustes a las estadísticas.....	11
J. Estado de las estadísticas .....	11
K. Unidad de medida.....	12
V. Temas complementarios.....	12
A. Apoyo interinstitucional.....	12
B. Reconciliación .....	12
C. Responsable de publicación.....	12

## I. Marco metodológico

- Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, Sexta edición (MBP6), del Fondo Monetario Internacional (2009), disponible en el siguiente vínculo:

<https://www.imf.org/-/media/Websites/IMF/imported-publications-loe-pdfs/external/spanish/pubs/ft/bop/2007/bopman6s.ashx>

- Guía de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, Fondo Monetario Internacional  
<https://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2016/pdf/Guidespa.pdf>.

## II. Definiciones

No residente: Es toda persona natural o jurídica cuyo centro de interés económico es cualquier economía diferente de la salvadoreña, en la cual ha residido durante un año o más. 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.

Residente: Es toda persona natural o jurídica que, siendo extranjera o salvadoreña, tiene más de un año de residir en El Salvador y además tiene su centro de interés económico principal en el país.

Posición de Inversión Internacional: Es una cuenta estadística que presenta el valor y la composición, en un momento determinado, de las tenencias de activos y pasivos financieros de residentes frente a no residentes de una economía. Toda variación de las tenencias en cualquier período definido puede atribuirse a transacciones (flujos registrados en la balanza de pagos), o bien a otras variaciones atribuibles a fluctuaciones de tipo de cambio, precios, etc. o a otros ajustes.

Inversión Directa: es aquella en la cual un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa residente de otra economía.

Inversión de Cartera: Son las transacciones que implican títulos de deuda o de participación en el capital, distintos de los incluidos en inversión directa o los activos de reserva. Estos títulos son negociados en mercados organizados u otro tipo de mercado financiero.

Derivados Financieros: un contrato de derivado es un instrumento financiero vinculado a otro instrumento financiero específico o indicador o materia prima, a través del cual pueden negociarse en los mercados financieros, por derecho propio, riesgos financieros específicos.

Otra Inversión: Forma una categoría residual que comprende todas las transacciones financieras no incluidas en la inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros y los activos de reserva. En esta categoría se incluyen: otras participaciones de capital, moneda y depósitos, préstamos, reservas técnicas de seguros, derechos a rentas vitalicias y fondos de pensiones y provisiones de garantías normalizadas, créditos y anticipos comerciales y cuentas por cobrar o por pagar.

Activos de Reserva: son los activos externos que están disponibles de inmediato y bajo el control de las autoridades monetarias para satisfacer necesidades de financiamiento de balanza de pagos, intervenir en los mercados cambiarios y para otros fines conexos.

Derechos Especiales de Giro (DEG): Son activos internacionales de reserva creados por el Fondo Monetario Internacional, que han sido asignados periódicamente a los países miembros del FMI en proporción a sus cuotas respectivas. Las tenencias de DEG (activos) tienen como contraparte las asignaciones de DEG, que son consideradas como pasivos de los Bancos Centrales.

Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional: Forma parte de la serie de normas internacionales elaboradas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para facilitar a los países miembros de ese organismo, la compilación de información estadística macroeconómica. Tiene por objeto fijar una norma internacional para establecer el marco conceptual de las estadísticas de balanza de pagos y posición de inversión internacional y servir de guía para la declaración periódica de información al FMI.

### III. Estrategias de recopilación de datos

#### A. Mecanismos institucionales

Las leyes, normativas e instrumentos que garantizan la función de generación, recopilación y publicación de las estadísticas de la Posición de Inversión Internacional son:

- Ley Orgánica del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR):

Art. 64.- El Banco deberá elaborar y publicar, oportunamente, las principales estadísticas macroeconómicas de carácter monetario, de balanza de pagos, de cuentas nacionales e indicadores de corto plazo, de comercio exterior; y otras que estime necesario el Consejo, definiendo éste los medios en los que se divulgarán.

Para los efectos previstos en el inciso anterior, el Consejo Directivo del Banco Central deberá establecer la naturaleza, contenido y periodicidad de la información que dará a conocer.

El Gobierno Central, las instituciones y empresas estatales de carácter autónoma, las instituciones oficiales de crédito, las municipalidades, las diferentes Superintendencias, los bancos, el Instituto Salvadoreño del Seguro Social y demás instituciones encargadas de la previsión social, las sociedades de seguros, las bolsas de valores y mercancías, las casas de cambio, los administradores u operadores de sistemas de pagos y de liquidación de valores, las casas de corredores de bolsa, y las demás instituciones integrantes del sistema financiero, así como las entidades privadas no financieras, tendrán la obligación de proporcionar oportunamente al Banco toda la información pertinente que éste requiera, para el cumplimiento de sus funciones, en los medios, plazo, forma y detalle que el Banco establezca.

- Instructivo para la Recopilación de Información Básica para la Elaboración y Publicación de Estadísticas Macroeconómicas, aprobado por el Consejo Directivo en sesión No. CD 12/2022, el 30 de mayo de 2022.
- Instructivo para el funcionamiento del Directorio de información solicitada del Sistema Financiero (DISFI), aprobado por el Consejo Directivo en sesión No. CD-21/2021 del 7 de julio de 2021.

## B. Fuentes de información

Las principales fuentes de información de la Posición de Inversión Internacional son:

- \* Registros contables del Banco Central, Bancos Comerciales y Banco de Desarrollo de El Salvador.
- \* Registros administrativos del BCR sobre la deuda externa del sector público y de entidades privadas reportada por bancos no residentes.
- \* Estimaciones de dólares en circulación.
- \* Reportes ad hoc para empresas particulares.
- \* Encuestas empresariales e información sobre depósitos del Banco de Pagos Internacionales.
- \* Estadísticas monetarias.
- \* Reportes de la Superintendencia del Sistema Financiero relacionados con pensiones y reportes de aseguradoras.

En la sección G. Detalle de cuentas, podrá ver las fuentes específicas para cada cuenta de la posición de inversión internacional.

Estas fuentes comprenden los cuatro sectores institucionales de balanza de pagos: Banco Central, Sociedades captadoras de depósitos (excepto Banco Central), Gobierno General y Otros Sectores.

## C. Calidad de los datos

### Cobertura

Los datos sobre la Posición de Inversión Internacional son el producto final de un proceso que se desarrolla en un período de tres meses, los cuales van desde la solicitud de la información a cada uno de los proveedores de datos, la recepción de encuestas a empresas e instituciones y la gestión del resto de documentos contables y administrativos, pasando por la revisión y validación de las operaciones que se reciben bajo el concepto de cada una de las cuentas que la componen.

### Coherencia

Las estadísticas de la Posición de Inversión Internacional son coherentes con las estadísticas de balanza de pagos, en función que se dispone del mismo nivel de clasificación de las cuentas; por lo que la variación de las tenencias en cualquier período definido puede atribuirse a las transacciones de la balanza de pagos más a otras variaciones atribuibles a fluctuaciones de tipo de cambio, precios u otros ajustes. También se realiza una reconciliación entre los datos de la posición internacional y los saldos de la deuda externa total del país.

## D. Momento de registro

El momento de registro de los recursos financieros que constituyen la posición se rige por el principio de contabilidad en valores devengados. Se crean activos y pasivos al efectuarse un traspaso de la propiedad entre residentes y no residentes, es decir, una transacción mediante la cual se crean, transforman, intercambian, transfieren o extinguen activos financieros. En los casos en que el traspaso de propiedad no es evidente, se considera que ha tenido lugar (o se asigna como fecha representativa) en el momento en que las partes registran la transacción en sus libros o cuentas.

## E. Valoración

Documento Metodológico de la Posición de Inversión Internacional-Banco Central de Reserva

Las cifras se registran conforme al valor contable reportado por las empresas e instituciones que proporcionan la información. Para los títulos valores del gobierno de largo plazo se realiza una estimación de su valor a precios de mercado.

#### F. Clasificaciones

La posición de inversión internacional, según el VI Manual del Fondo Monetario Internacional presenta la siguiente clasificación:

- Los activos financieros frente a no residentes y el oro en lingotes en calidad de activo de reserva y
- Los pasivos de residentes de una economía frente a no residentes.

Para el registro pormenorizado de activos y pasivos se aplican las siguientes clasificaciones:

##### Categoría Funcional

- Inversión Directa
- Inversión de Cartera
- Derivados Financieros
- Otra Inversión
- Activos de Reserva

##### Sector Institucional

- Banco Central
- Sociedades captadoras de depósitos, excepto el Banco Central
- Gobierno General
- Otros sectores

##### Instrumento

- Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión
- Títulos de deuda
- Otras participaciones de capital
- Moneda y Depósito
- Préstamos
- Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía
- Créditos y anticipos comerciales
- Otras cuentas por cobrar/pagar
- Derivados financieros

##### Plazos o vencimiento

- Corto Plazo (hasta un año)
- Largo Plazo (mayor a un año)

Además, está disponible en formato Excel el Estado Integrado de la Posición de Inversión Internacional con cifras trimestrales a partir de 2019, el cual muestra un panorama general de la estructura y los componentes según la categoría funcional y según los instrumentos financieros en sentido amplio. Se

destaca cómo las variaciones en la PII se deben a transacciones en la cuenta financiera y la cuenta de otras variaciones de los activos y pasivos financieros durante un período.

#### G. Detalle por cuentas

A continuación, se detallan según categoría funcional, las cuentas de la Posición de Inversión Internacional y las principales fuentes de información para cada una de ellas, tanto para activos como para pasivos.

##### 1. Inversión Directa

La inversión directa es la relacionada con el hecho de que un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa residente de otra economía. También incluye inversiones conexas, tales como inversión con empresas bajo el control o influencia indirecta, empresas emparentadas, deuda y la inversión en sentido contrario. Las empresas que mantienen una relación de inversión directa entre sí se denominan empresas afiliadas o filiales.

El control o influencia pueden obtenerse directamente mediante la adquisición de participaciones de capital que confieren poder de voto en la empresa (10% o más) o indirectamente mediante la adquisición de suficientes votos en otra empresa que tenga poder de voto en la primera.

La inversión directa está compuesta por:

- a. Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión
- b. Instrumentos de deuda

La inversión directa se clasifica según la relación entre el inversionista y la entidad que recibe la inversión, así:

- a. Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa
- b. Inversión en sentido contrario por una empresa de inversión directa en su propio inversionista directo
- c. Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes

Las fuentes de información de la inversión directa son las encuestas empresariales. Para identificar nuevas empresas y ampliar cobertura, se usa información periodística, reportes de entidades gubernamentales, noticias de gremiales, etc.

Con el fin de mejorar la cobertura de inversión directa en el exterior y atendiendo recomendaciones recibidas en asistencias técnicas, a partir de 2020 se incorporó información sobre posiciones, transacciones y renta basada en estadísticas espejo, tomando en cuenta la inversión que Costa Rica, Guatemala, Honduras y Panamá reportan como procedente de El Salvador.

##### 2. Inversión de cartera

Comprende los títulos de deuda o de participación en el capital, distintos de los incluidos en inversión directa o los activos de reserva.

La inversión de cartera comprende, pero no se limita, a los títulos negociados en mercados organizados u otros mercados financieros. Puede presentarse por tipo de instrumento, por plazo de vencimiento o por sector institucional.

Las fuentes de información para este rubro son: reporte estadístico de los activos externos de los bancos, balances de los bancos del sistema, reportes extracontables, informe de deuda externa pública, encuestas empresariales y reportes ad hoc.

Los Eurobonos del gobierno en manos de no residentes se convierten a precios de mercado con base a precios obtenidos de Bloomberg para cada una de las emisiones. Así también para identificar la porción que está en poder de no residentes, se recibe reporte administrativo detallado por emisión.

### 3. Derivados financieros

Un contrato de derivados financieros es un instrumento financiero vinculado a otro instrumento financiero específico o indicador o materia prima, a través del cual pueden negociarse en los mercados financieros, por derecho propio, riesgos financieros específicos tales como los riesgos de tasa de interés, de tipo de cambio, de variaciones en cotizaciones bursátiles y de precios. Los swaps, forwards, futuros y opciones son los más comunes.

Por el momento no se tienen registros de este rubro, pero la categoría se reporta dentro de los estados estadísticos.

### 4. Otra inversión

Es una cuenta que comprende información no incluida en las categorías anteriores. Incluye los siguientes componentes:

- a. Otras participaciones de capital: Son suscripciones de capital en organismos internacionales que no están a la disposición inmediata de las autoridades monetarias y no cumplen la definición de activos de reserva. Estas suscripciones se incluyen en otra inversión, a menos que sean en forma de títulos, en cuyo caso se clasifican como inversión de cartera, la fuente de información es el Balance del Banco Central.
- b. Moneda y depósitos: las fuentes de datos son el Banco Internacional de Pagos para las transacciones relacionadas a los depósitos que los salvadoreños mantienen en el exterior, balances de los bancos y balance de Banco Central, reportes extracontables de los bancos y del Banco Central, los cuales pueden incluir transacciones tanto en los créditos como en los débitos.
- c. Préstamos: Préstamos: para las sociedades captadoras de depósitos los datos provienen de reportes extracontables de los bancos a través del DISFI, reportes de la banca de segundo



piso y balances del sistema financiero (incluye créditos y débitos); para el Gobierno y Banco Central la fuente es el informe mensual de deuda externa pública (registran únicamente débitos); para los otros sectores se registra información procedente de encuestas empresariales (créditos y débitos) y de reportes de deuda calificada (el Banco Central otorga calificación a instituciones financieras no residentes con fines de exención de impuestos, para lo cual presentan reportes sobre saldos y transacciones de los préstamos otorgados a residentes salvadoreños).

- d. Reservas técnicas de seguros, derechos a rentas vitalicias y fondos de pensiones y provisiones de garantías normalizadas: A partir del IV-trimestre de 2020 se registran débitos provenientes de pagos realizados por los fondos de pensiones a salvadoreños no residentes.
- e. Créditos y anticipos comerciales: la información se obtiene de encuestas empresariales y estimaciones propias.
- f. Otras cuentas por cobrar/por pagar: provienen de reporte estadístico de los activos externos de los bancos, reportes extracontables de los bancos a través del DISFI, balance de Banco Central y encuestas empresariales.
- g. Asignaciones de derechos especiales de giro: la fuente es el balance del Banco Central.

#### 5. Activos de reserva

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 balanza de pagos, intervenir en los mercados cambiarios y para otros fines conexos.

Los componentes de los activos de reserva son: oro monetario (lingotes y cuentas no asignadas), derechos especiales de giro (DEG), posición de reserva en el Fondo Monetario Internacional y otros activos de reserva (moneda y depósitos, títulos valores, derivados financieros y otros derechos sobre activos).

Las reservas internacionales se caracterizan por estar bajo el control y disponibilidad inmediata de la autoridad monetaria del país, es decir el Banco Central.

El balance general del banco central es la fuente para estas estadísticas.

## IV. Difusión

### A. Normas Especiales de Divulgación de Datos (NEDD)

Las NEDD tienen como fin mejorar la transparencia de los datos y promover el desarrollo de sistemas estadísticos sólidos. Estas tienen 4 dimensiones de divulgación de los datos que deben ser cumplidas por los países suscriptores: datos (puntualidad, periodicidad, cobertura); acceso al público; integridad y

calidad de los datos divulgados. El Banco Central de Reserva de El Salvador está suscrito y cumple en las NEDD en lo relativo a la Posición de Inversión Internacional.

#### B. Calendario de divulgación

Puede consultar el calendario de divulgación de la posición de inversión internacional en la página del Banco Central de Reserva en el siguiente enlace:

<https://estadisticas.bcr.gob.sv/calendario-de-divulgacion>

#### C. Periodicidad

La posición de inversión internacional está disponible de manera trimestral.

#### D. Puntualidad

La posición de inversión internacional, se publica un trimestre después del periodo de referencia.

#### E. Disponibilidad de los datos

Las series estadísticas de la Posición de Inversión Internacional inician en el primer trimestre de 2002, a partir de 2012 se compilan bajo los lineamientos del VI Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, para años anterior se realizó conversión genérica recomendada por el FMI, que se basa en cambios de clasificación contenidos en la nueva metodología.

#### F. Confidencialidad

El Art. 64 de la Ley Orgánica del BCR garantiza la confidencialidad de los datos, publicando únicamente a nivel agregado y prohibiendo a sus empleados, funcionarios, asesores o cualquier otra persona que preste servicios al Banco revelar el detalle de la información obtenida.

#### G. Medios de divulgación

Las estadísticas de la Posición de Inversión Internacional son divulgadas a través del siguiente medio:

a) Sitio web del Banco Central de Reserva de El Salvador, en el siguiente enlace:

i. Posición de Inversión Internacional a fin de período

<https://estadisticas.bcr.gob.sv/serie/ii-7a-posicion-de-inversion-internacional>



## ii. Estado Integrado de la Posición de Inversión Internacional

GERENCIA DE ESTUDIOS Y ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS Departamento del Sector Externo					
A Marzo 2019					
Cuenta de otras variaciones en los activos y pasivos financieros					
Variaciones de posición debidas a:					
	P11 comienzo del período	Cuenta Financiera. Transacciones	Otras variaciones de volumen	Variaciones de TC	Otras variaciones de precios
<b>Activos</b>					
<b>Por categoría funcional</b>	<b>9433.57</b>	<b>454.00</b>	<b>55.58</b>	<b>-0.41</b>	<b>3.02</b>
Inversión directa	1214.04	31.38	39.57	0.00	0.00
Inversión de Cartera	709.21	74.63	3.69	0.00	-0.10
Derivados Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otra Inversión	3941.67	-9.22	12.34	0.00	0.00
Activos de Reserva	3568.65	297.21	-0.01	-0.41	3.12
<b>Por instrumento</b>	<b>9433.57</b>	<b>454.00</b>	<b>55.58</b>	<b>-0.41</b>	<b>3.02</b>
Acciones y participaciones de capital y parte	159.19	-0.05	3.69	0.00	-0.10
Instrumentos de deuda	5705.72	156.83	51.90	0.00	0.00
Moneda y depósitos	2668.63	-153.29	-0.44	0.00	0.00
Títulos de deuda	706.91	75.50	0.00	0.00	0.00
Préstamos	390.91	-0.65	-90.08	0.00	0.00
Seguros, pensiones y mecanismos normal	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otras cuentas por cobrar/por pagar	1739.27	235.28	142.43	0.00	0.00
Derechos especiales de giro	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros activos y pasivos financieros	3568.65	297.21	-0.01	-0.41	3.12
Oro monetario	56.41	0.00	0.00	0.00	0.72
Derivados financieros y OICAE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros activos	3512.24	297.21	-0.01	-0.41	2.40
<b>Activos Totales</b>	<b>9433.57</b>	<b>454.00</b>	<b>55.58</b>	<b>-0.41</b>	<b>3.02</b>

b. Cartelera electrónica del FMI, a través del siguiente enlace:

<https://www.bcr.gob.sv/documental/>

H. Metadatos

Documento Metodológico de la Posición de Inversión Internacional-Banco Central de Reserva

Se basan en el formato riguroso del Marco de Evaluación de la Calidad de los Datos (MECAD). Este marco, elaborado por el FMI, tiene por objeto evaluar la calidad de los datos económicos y financieros de los países. Los metadatos se encuentran publicados en el sitio web del Fondo Monetario Internacional, en el siguiente enlace:

<https://dsbb.imf.org/sdds/dqaf-base/country/SLV/category/IIP00>

#### I. Revisiones y ajustes a las estadísticas

En el mes de marzo de cada año, se hacen revisiones a dos años anteriores y se completa el año que acaba de terminar. Esos tres años se clasifican como preliminares. Dentro del año en curso, se realizan ajustes o revisiones a los trimestres.

Las revisiones de la posición de inversión internacional usualmente se deben a: los cambios a otros conjuntos de estadísticas que sirven como fuente, específicamente la deuda externa y la inversión directa; la incorporación de datos de reportes o encuestas empresariales que no llegaron a tiempo o que reportan algún cambio a posteriori; inclusión de flujos de depósitos reportados por el Banco de Pagos Internacionales con 6 meses de desfase; también pueden incorporar nuevas empresas que se añaden al sistema de encuestas, las cuales no pudieron identificarse oportunamente, y que se introducen con el objeto de mantener una cobertura apropiada.

También, la incorporación de nuevos manuales puede provocar la revisión de varios años de información, incluso más allá de la norma y en algunos casos ciertas revisiones se hacen por recomendaciones de consultores internacionales.

En caso de cambios de fuente, cambios metodológicos o revisiones importantes a los datos publicados, se informa a los usuarios de las estadísticas a través de la colocación de las notas técnicas o metodológicas en la página web y publicaciones del Banco

#### J. Estado de las estadísticas

En las estadísticas generadas por el Banco Central de Reserva de El Salvador sobre la Posición de Inversión Internacional, se definen solamente dos estatus para la información estadística:

- 1) Preliminar, el cual será denotado explícitamente colocando la letra p entre paréntesis inmediatamente después del periodo de referencia en las series de datos, por ejemplo 2019(p) y
- 2) Definitivo, al cual corresponderán todos aquellos datos que no tienen el símbolo (p).

Otra simbología empleada dentro de los cuadros o tabulaciones es la siguiente:

ND	que significa "No disponible"
0	el cero es usado cuando se tiene una magnitud nula
.	el punto es utilizado para la separación de decimales
,	la coma es utilizada para la separación de miles y millones
-	el guion es usado en cifras o tasas de crecimientos negativas

K. Unidad de medida

Las cifras se muestran en millones de dólares estadounidenses

## V. Temas complementarios

A. Apoyo interinstitucional

No existen acuerdos interinstitucionales para este estado estadístico.

B. Reconciliación

No se hacen ejercicios de reconciliación con los datos de otras economías.

C. Responsable de publicación

Departamento del Sector Externo