



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Inversión Directa Extranjera

Tendencias, métodos de compilación
y fuentes de datos

Banco Central de Reserva del Perú

Abril 2015

1. Introducción

2. Tendencias de la IDE en Perú

3. Métodos de compilación

4. Fuentes de datos

5. Agenda de mejoras

Introducción

- **Marco legal para la compilación de estadísticas**

El Banco, por **mandato constitucional**, informa al país, exacta y periódicamente, sobre el estado de las finanzas nacionales. De acuerdo con su **Ley Orgánica**, formula las estadísticas relacionadas con la balanza de pagos, entre otros conjuntos de estadísticas.

- **Estadísticas de inversión directa en la balanza de pagos**

Los datos relacionados con la inversión directa y su renta, entre otros datos, se recolectan principalmente con encuestas periódicas dirigidas a las empresas. Normas diversas hacen obligatoria su respuesta.

- **Marco interno para las buenas prácticas de compilación**

Principios de buenas prácticas se recogen en el Reglamento para la Elaboración y Publicación de Estadísticas del Banco (transparencia, precisión, consistencia, acceso a usuarios, etc.). En línea con los esfuerzos mundiales de estandarización en la producción y publicación de estadísticas.

1. Introducción

2. Tendencias de la IDE en Perú

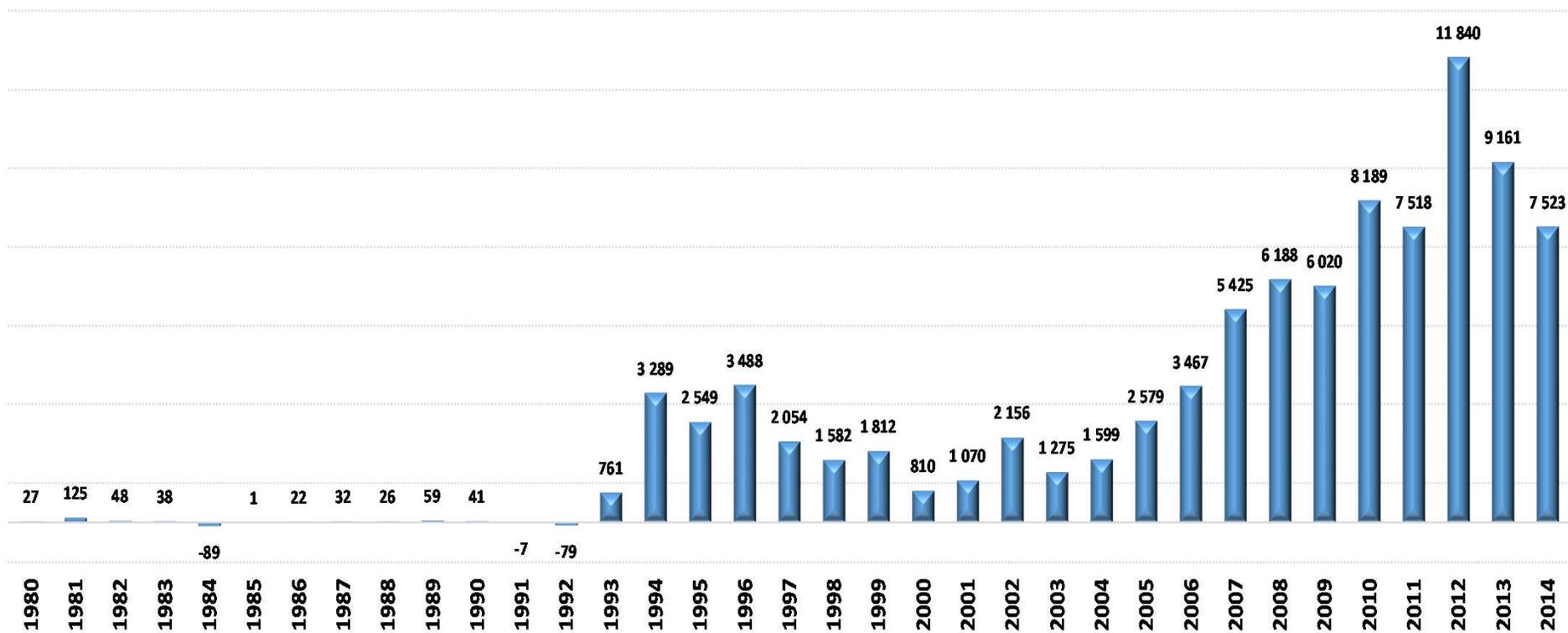
3. Métodos de compilación

4. Fuentes de datos

5. Agenda de mejoras

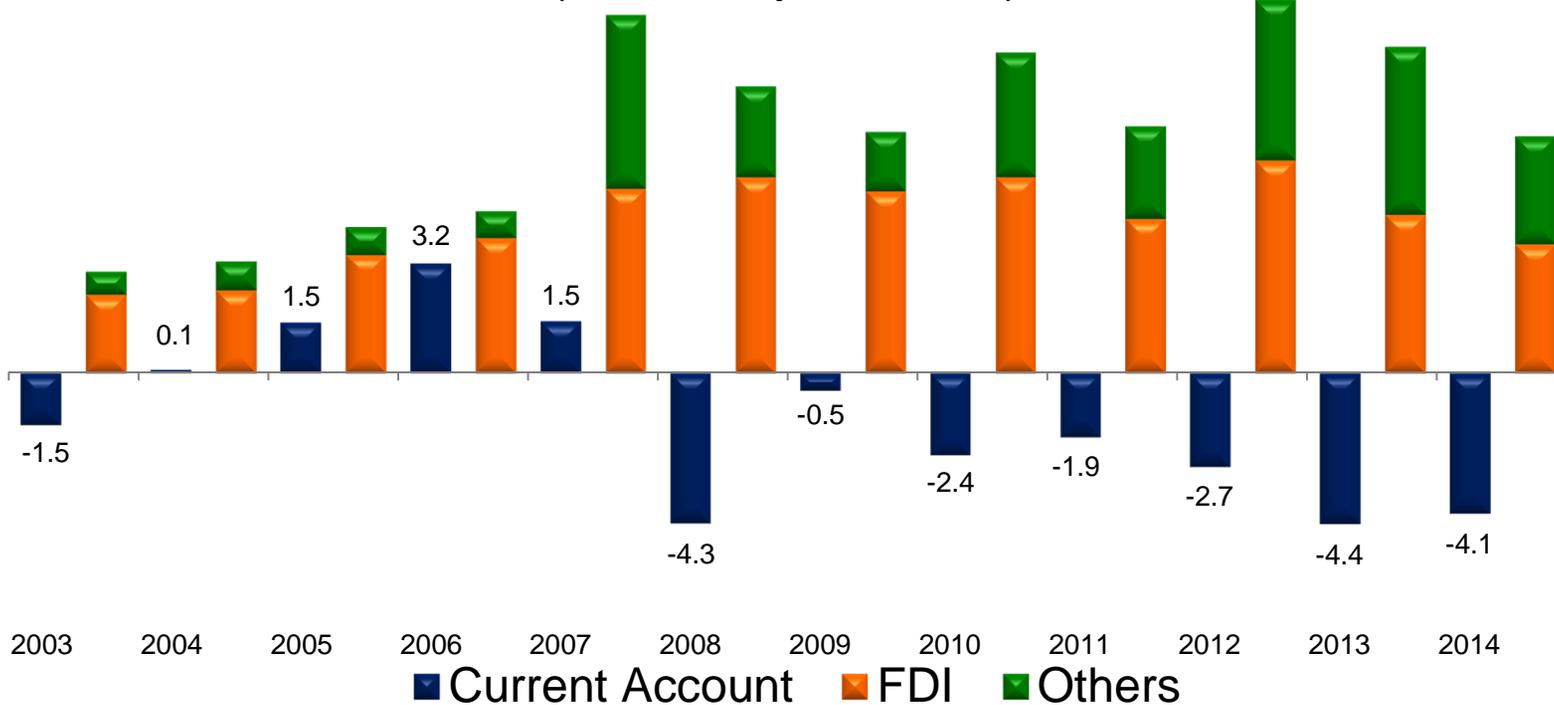
En el Perú la IDE muestra una clara tendencia creciente desde 1993...

Inversión Directa Extranjera (Millones de dólares)



El déficit en cuenta corriente de años recientes es cubierto con capitales de largo plazo.

Cuenta corriente y financiamiento externo de largo plazo del sector privado (Porcentaje del PBI)

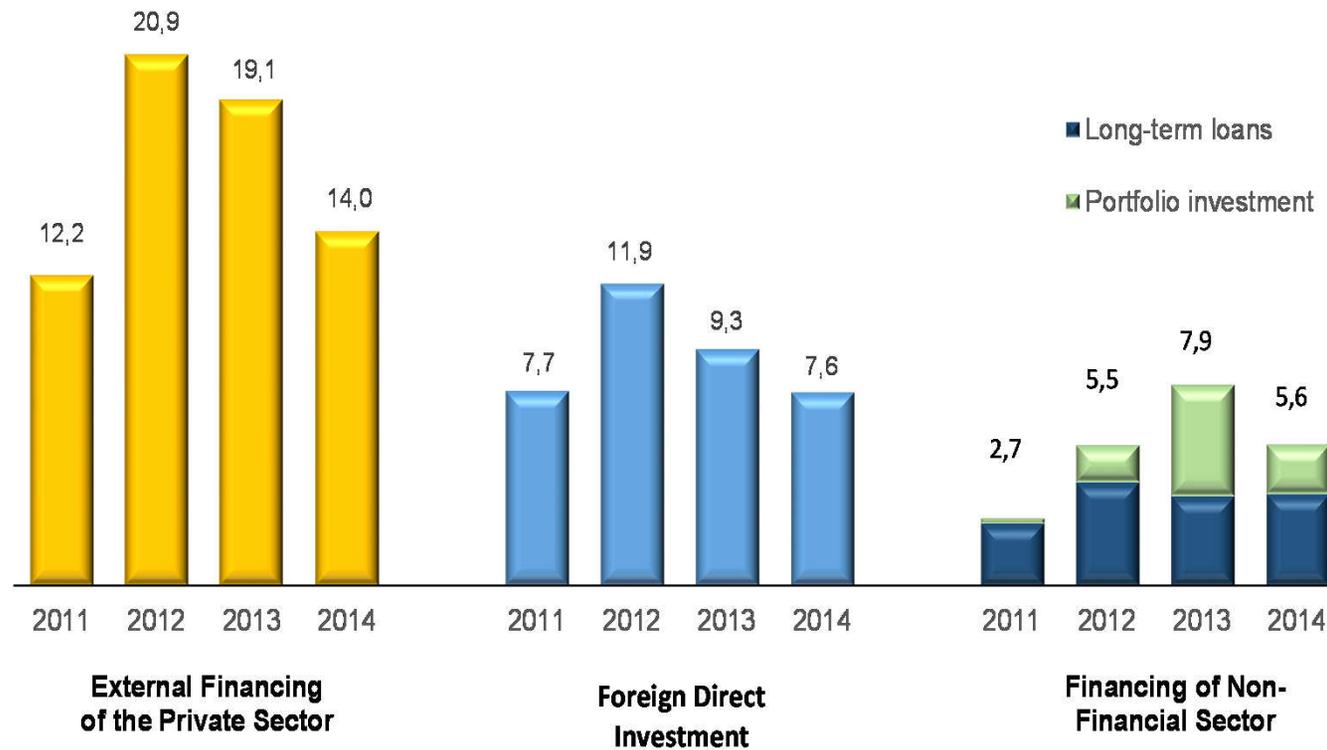


Millones de dólares

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Cuenta corriente	-930	60	1 159	2 912	1 521	-5 285	-614	-3 545	-3 177	-5 237	-8 829	-8 234
IDE	1 335	1 599	2 579	3 467	5 491	6 924	6 431	8 455	7 665	11 918	9 298	7 607

La IDE representó alrededor del 55 por ciento del financiamiento externo al sector privado en los últimos cuatro años (65 por ciento en los últimos diez años).

Financiamiento de Largo Plazo (Miles de millones de dólares)



La economía peruana es receptora de IDE.

Balance of Payments

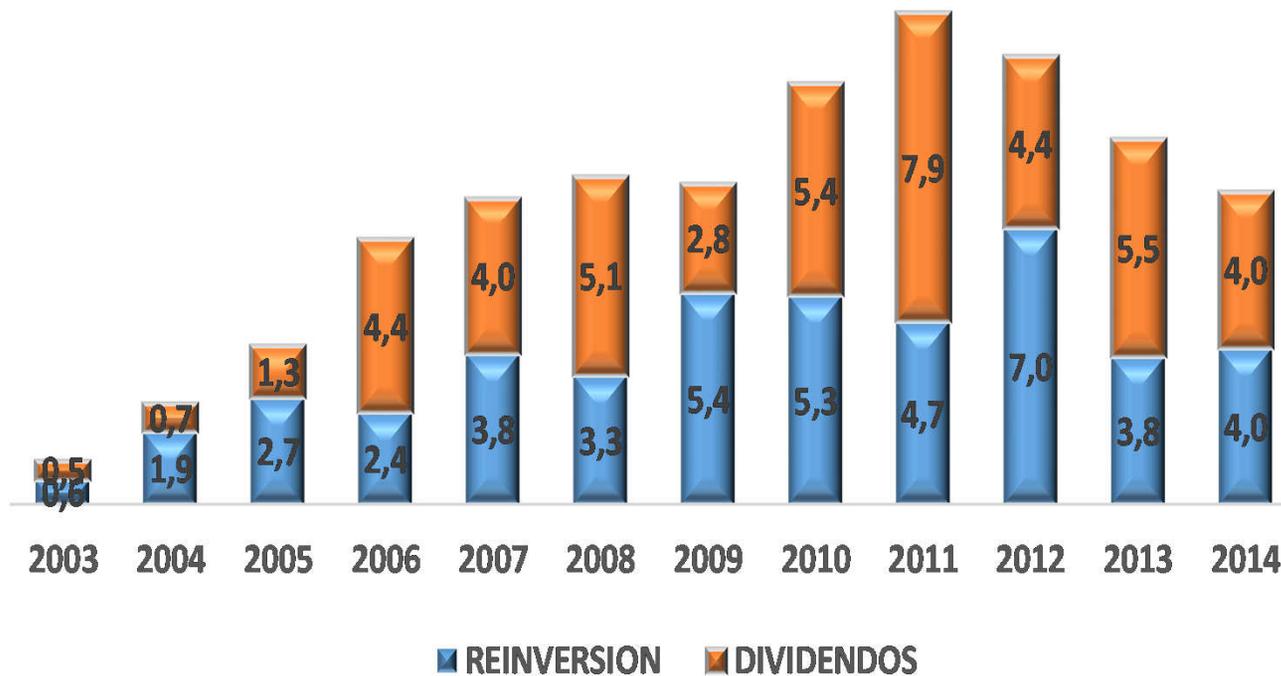
(Millions US\$)

	2011	2012	2013	2014
I. Current Account Balance	-3 177	-5 237	-8 829	-8 234
<i>Percentage of GDP</i>	<i>-1,9</i>	<i>-2,7</i>	<i>-4,4</i>	<i>-4,1</i>
1. Trade account	9 224	6 276	257	-1 480
2. Services	-2 244	-2 420	-1 801	-1 800
3. Investment income	-13 357	-12 399	-10 631	-9 328
4. Current transfers	3 201	3 307	3 346	4 374
of which: Workers' remittances	2 697	2 788	2 707	2 639
II. Financial Account	8 716	19 812	11 407	6 391
1. Private sector	9 271	15 792	14 881	6 013
of which:				
Direct investment abroad	-147	-78	-137	-84
Direct investment	7 665	11 918	9 298	7 607
2. Public sector	662	1 447	-1 350	-17
3. Short-term capital	-1 217	2 572	-2 125	395

Aproximadamente la mitad de los ingresos provenientes de la IDE (utilidades) son reinvertidos.

Utilidades: reinversión y dividendos

(Miles de millones de dólares)



La importancia de la IDE se refleja en su participación en el stock de pasivos externos (49 por ciento en 2014)

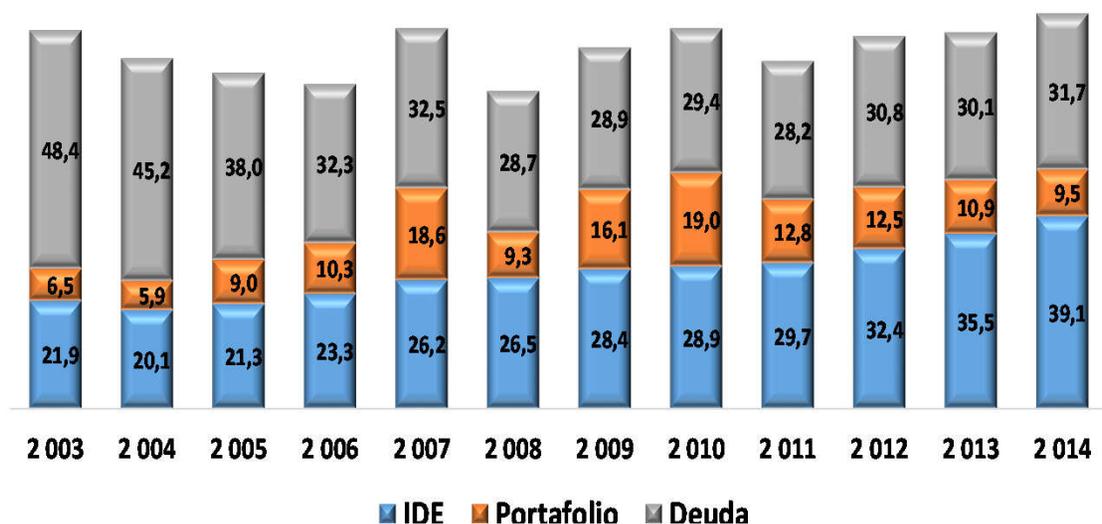
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

(Millones de dólares)

	2 011	2 012	2 013	2 014
I. ACTIVOS	79 984	100 222	102 092	103 332
II. PASIVOS	120 571	146 084	154 701	163 003
1. Deuda externa privada y pública	48 090	59 376	60 823	64 355
2. Inversión Directa Extranjera	50 641	62 559	71 857	79 429
3. Inversión de portafolio	21 840	24 149	22 021	19 219

Pasivos de la PII por componente

(Porcentaje del PBI)



El sector que atrae mayor IDE es la minería

INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA POR SECTOR

(Millones de dólares)

	2011	2012	2013	2014
Hidrocarburos	586	1 228	843	964
Minería	4 861	7 112	4 555	2 424
Sector financiero	889	1 420	915	1 031
Servicios	815	1 037	2 505	2 183
Manufactura	1	422	65	701
Energía y otros	513	698	414	304
TOTAL	7 665	11 918	9 298	7 607

REINVERSIÓN DE UTILIDADES

(Millones de dólares)

	2011	2012	2013	2014
Hidrocarburos	1 137	977	174	232
Minería	2 385	3 115	1 588	1 119
Sector financiero	770	1 259	740	1 078
Servicios	630	931	1 116	1 107
Manufactura	502	447	45	261
Energía y otros	248	305	101	181
TOTAL	5 671	7 033	3 764	3 978

1. Introducción

2. Tendencias de la IDE en Peru

3. Métodos de compilación

4. Fuentes de datos

5. Agenda de mejoras

Métodos de compilación

Antecedentes

Actualmente se recogen datos bajo el MBP5 y el MBP6.

MBP5: Encuesta de Balanza de Pagos (EBP; anual y trimestral)

- Fuente principal de las estadísticas publicadas sobre la inversión directa extranjera (publicaciones locales y al FMI, bajo el principio direccional).
- Se recopilan flujos y saldos (valor contable de recursos propios e instrumentos de deuda)
- Incluye emparentadas, pero no se identifican separadamente.

MBP6: Encuesta Coordinada de Inversión Directa (ECID)

- Se encuesta a empresas. No se excluye ningún sector intencionalmente. Se excluye deuda entre empresas financieras.
- Se recopilan saldos (valor contable de recursos propios + instrumentos de deuda)
- País de contraparte: inversionista inmediato.
- No se identifica a inversionista de última instancia.
- Emparentadas: se identifican separadamente
- Incluye información sobre el sector industrial de la empresa declarante
- No se identifica transacciones con entidades de propósito especial

Métodos de compilación

Inversión directa y renta en la BP

Flujos de la inversión directa

Principalmente MBP5. Fuente: Encuestas de BP (frecuencia anual y trimestral).

- Flujos declarados por las empresas encuestadas.
- Se incluye, aunque no se identifica separadamente, los flujos con emparentadas.
- No se recoge flujos por país de contrapartida.
- Clasificación por industria propia.

Renta de la inversión directa

Se basa principalmente en el MBP5. Fuente: Encuestas de BP (anual y trimestral).

- No se recoge estadísticas por país de contrapartida.
- Clasificación por industria propia.

Posición de inversión directa

- Se publica el valor contable de los recursos propios e instrumentos de deuda.
- País de contrapartida: se recoge con la ECID.
- Clasificación por industria corresponde al CIIU Rev.4 se recoge con la

Base de agregación de los datos

- Publicaciones locales y al FMI: MBP5 y principio direccional.

1. Introducción

2. Tendencias de la IDE en Peru

3. Métodos de compilación

4. Fuentes de datos

5. Agenda de mejoras

La Encuesta de Balanza de Pagos como fuentes de datos para la IDE

Se encuesta a empresas de todos los sectores de la economía.

Se incluye a empresas constituidas jurídicamente y a las sucursales

Encuesta trimestral de BP

- Datos más oportunos
- Directorio base de 500 empresas principales
- Recoge datos de IDE (saldos y flujos) y de otras categorías

Encuesta anual de BP

- Datos más completos
- Directorio base de 2500 empresas
- Recoge datos de IDE (saldos y flujos) y de otras categorías

Otras fuentes complementarias

- Registros administrativos del gobierno (Proinversión)
- Medios especializados y consultas directas

Encuesta de Balanza de Pagos

- Se recaba información de participaciones de capital, utilidades y dividendos e instrumentos de deuda (activos y pasivos).
- Se ejecutan por medios electrónicos
- Tienen una periodicidad trimestral y anual
- La respuesta a la encuesta es obligatoria

Encuesta de Balanza de Pagos

Directrices para la compilación

- Se sigue las directrices del MBP5 del FMI
- Se emplea el umbral del 10 por ciento para el inversionista inmediato
- Se considera la propiedad en cadena y a las empresas emparentadas
- En la compilación de la IDE se incluye:
 - Transacciones con participaciones de capital, sea por aportes nuevos o por compraventa entre residentes y no residentes.
 - Transacciones entre el inversionista directo y la empresa de inversión directa relacionados con instrumentos de deuda (activos y pasivos). Se excluye a las empresas bancarias
 - Se excluye de la IDE la deuda entre empresas del sector bancario.
 - Incluye la reinversión de utilidades.

Características de las fuentes de datos

Categorías IDE declaradas

- Para la compilación de la inversión directa se recopila datos relacionados con:

RUBRO	TIPO DE DATOS
1. Patrimonio (valor contable de los recursos propios)	Saldos
2. Participación de los inversionistas directos	Porcentaje a fin de período
3. Transacciones en participaciones de capital	Flujos
4. Utilidades y dividendos	Flujos
5. Instrumentos de deuda con no residentes	Saldos y flujos

- Se recopila información de saldos por moneda para los instrumentos de deuda.
- La unidad de moneda adoptada para la publicación de cifras es el dólar norteamericano.

Encuesta de Balanza de Pagos Patrimonio

La encuesta requiere información de:

- Saldo del patrimonio de la empresa de inversión directa sobre la base de su balance contable.
- Porcentaje correspondiente a los inversionistas directos.
- El valor del patrimonio es ponderado por la participación del inversionista directo.

Encuesta de Balanza de Pagos

Participaciones de capital

Se declaran:

- Los nuevos aportes hacia la empresa de inversión directa
- Las transacciones (compra/venta) con participaciones de capital entre inversionistas residentes y no residentes
- Las capitalizaciones de la deuda se registran como participaciones de capital contra amortización de deuda frente al inversionista directo.

Encuesta de Balanza de Pagos

Utilidades reinvertidas, dividendos y utilidades distribuidas

- Se declara:
 - Las utilidades del ejercicio después de impuestos
 - Dividendos y distribución de utilidades (de sucursales)
 - Se excluye las ganancias/pérdidas de capital por tenencias debido a variaciones de valoración, ganancias/pérdidas de planta y equipo por cese de actividades, pérdidas por incobrables, etc.
- La reinversión de utilidades se obtiene de las utilidades menos los dividendos y utilidades distribuidas, ponderadas por la participación extranjera.

Encuesta de Balanza de Pagos

Instrumentos de deuda

- Préstamos, títulos de deuda y créditos comerciales (incluidos los anticipos) con matriz y filiales:
 - Se recoge de manera separada los activos y pasivos
 - Se solicita información complementaria de plazo
 - Entidades financieras: los instrumentos de deuda con matriz y filiales no se clasifican en IDE

Calidad de los datos en la EBP

Consistencia interna y externa de los datos declarados (1/2)

- En el caso de los datos relacionados con el patrimonio, el capital y las utilidades:
 - Se verifica la relación entre el patrimonio y sus fuentes de variación (aportes, utilidades, dividendos y otras variaciones).
 - De existir inconsistencia en los datos esta es evaluada con el declarante hasta verificar el cumplimiento de dicha relación.
 - De existir cambio en la participación de los inversionistas directos no residentes, se verifica si ello va acompañado de transacciones de capital.
- Se compara la información declarada en la encuesta con sus estados financieros publicados.
 - También se toma en cuenta la evolución de la actividad económica del sector, a fin de detectar variaciones que no corresponden a las operaciones de la empresa.

Calidad de los datos en la EBP

Consistencia interna y externa de los datos declarados (2/2)

Instrumentos de deuda relacionados con la IDE

- Los datos declarados se concilian al interior de un periodo (saldos y flujos) y entre periodos (coherencia “histórica”).
- Se identifican variaciones en los saldos no imputables a transacciones, como por las variaciones en el tipo de cambio.
- Se concilian los datos de amortizaciones de deuda por capitalización con los datos declarados como aportes de capital.

Calidad de los datos de la EBP

Coherencia con otro conjunto de datos

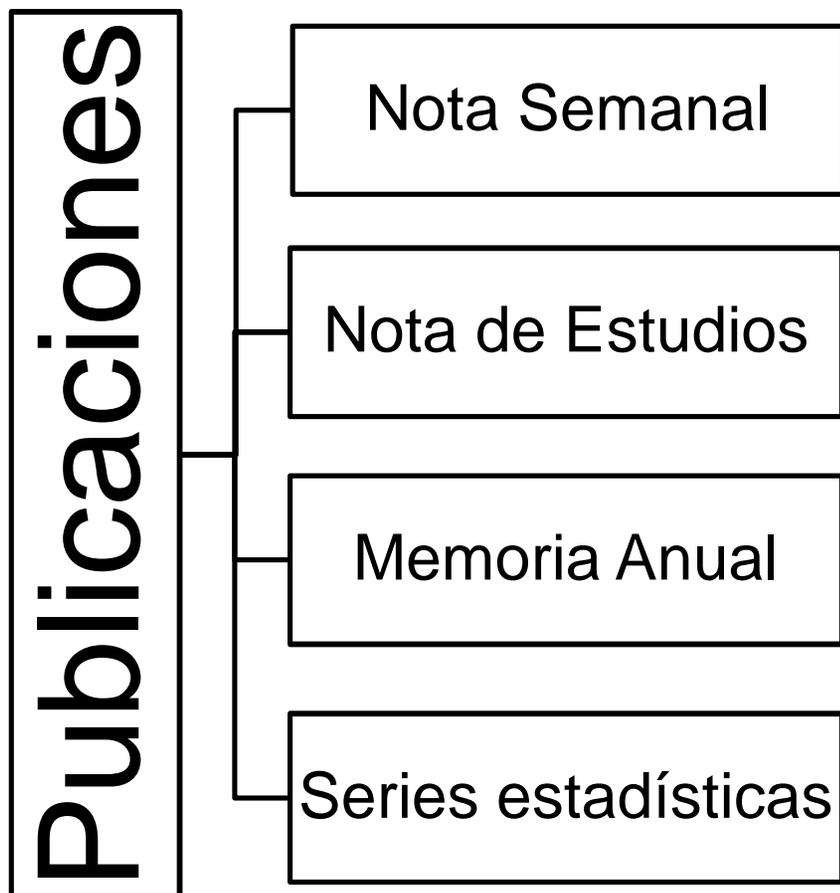
Fuentes de financiamiento en proyectos de mayor importancia

- Se pide declarar los programas de inversión: montos globales y calendario (especialmente en el caso de la minería) y sus probables fuentes de financiamiento.
- Se toma en cuenta si parte del programa de inversiones será financiado con recursos externos, propios o financiamiento doméstico.
- A través de la diferencia entre lo programado y ejecutado se verifica si los datos son completos.

Divulgación de los datos

- Normas Especiales de Divulgación de Datos (NEDD)
El Perú suscribió en 1996 el Convenio sobre las NEDD cumpliendo con los estándares internacionales.
- Publicación de estadísticas
Las cifras trimestrales se publican en un plazo de 50-55 días. Se divulga anticipadamente el calendario de actualización.

Divulgación local de estadísticas



Los datos de la IDE cubren periodos trimestrales/anuales y se identifican como parte de un conjunto mayor de datos de la BP.

Se pone al alcance del público:

- El calendario de las estadísticas que se difundirán.
- La data se publica en el *site* del BCRP.
- Se informa cuáles son las fuentes de los datos.
- Metodología: Guía de la NS y Metadatos (NEDD).

Reportes de IDE a organismos internacionales



1. Introducción

2. Tendencias de la IDE en Perú

3. Métodos de compilación

4. Fuentes de datos

5. Agenda de mejoras

Agenda para la mejora de las estadísticas IDE

- Adecuación de los instrumentos de recopilación de datos para mejorar la identificación de:
 - Los grupos empresariales locales y evaluar del efecto de sus prácticas contables en las estadísticas IDE.
 - La propiedad en cadena de empresas locales y empresas del exterior para la aplicación adecuada del Marco de Relaciones de Inversión Directa.
 - Las empresas residentes que poseen relación con empresas emparentadas no residentes.
 - El propietario de última instancia.
 - Entidades de propósito especial (EPS). Inversión de ida y vuelta (round tripping).
- Bajo el marco de la migración al MBP6 producir estadísticas de IDE en el esquema de agregados globales (Activo/pasivo) además del enfoque direccional.
- Actualización de los datos de la Encuesta Coordinada de Inversión Directa; uso de las estadísticas espejo para evaluar cobertura de las estadísticas.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Inversión Directa Extranjera

Tendencias, métodos de compilación
y fuentes de datos

Banco Central de Reserva del Perú

Abril 2015