

CONCEPTOS Y DEFINICIONES

Para la preparación de este boletín, se siguieron las recomendaciones de la Quinta Edición del Manual de Balanza de Pagos (MBP5) elaborado por el Fondo Monetario Internacional, cuyos objetivos principales se centran en fijar normas sobre conceptos, definiciones, clasificaciones y convenciones; facilitar la recolección, organización y comparabilidad de manera sistemática a nivel nacional e internacional, de las estadísticas de balanza de pagos incluidas las de Inversión Directa Extranjera (IDE).

Los principales conceptos se exponen a continuación:

Empresa: Incluye a las sociedades y cuasisociedades. Una empresa constituida en sociedad, es una entidad jurídica establecida para producir bienes o servicios para el mercado y puede ser una fuente de utilidades u otras ganancias financieras para sus propietarios. Una cuasisociedad es aquella no constituida en sociedad que pertenece a una unidad institucional residente o no residente, pero lleva su propia contabilidad.

Clases de Empresa: Pueden ser de propiedad y/o control privado y público, pueden estar bajo el control de residentes y/o no residentes y comprenden instituciones financieras y no financieras.

Según la definición anterior, las empresas privadas que son las de inversión directa extranjera incluyen las constituidas en sociedades anónimas, por acciones, de responsabilidad limitada, cooperativas y otras formas mercantiles. Así como las empresas extraterritoriales (offshore), dedicadas a procesos de manufactura (inclusive el ensamblado) que son residentes de la economía en la que están ubicadas. Este concepto se aplica independientemente de que se encuentren en zonas especiales, exentas de las regulaciones aduaneras o de otra índole o bajo concesiones y también para operaciones no manufactureras (por ejemplo, actividades comerciales y financieras).

Empresa de Inversión Directa: Es toda empresa constituida o no en sociedad, en la cual un inversionista directo que es residente de otra economía posee el 10 por ciento o más de las acciones ordinarias o del total de votos (en el caso de una sociedad anónima).

Clases de Empresas de Inversión Directa

Sucursales: Son empresas residentes de la economía compiladora, que aunque no constituyen una entidad jurídica separada porque dependen de una casa matriz, mantienen registros contables completos y separados de la misma y reciben un 100 por ciento de capital extranjero para trabajar. Al finalizar el período, las utilidades son remesadas total o parcialmente a la principal.

Subsidiarias: Son sociedades anónimas subordinadas a otra o a un grupo afiliado residente en el extranjero, el cual posee más del 50 por ciento de las acciones comunes, considerándose suficiente como para ejercer una influencia importante en su política.

Otras Empresas: Incluye el grupo de empresas no constituidas en sociedades de capital, que operan de manera independiente en el país y el inversionista directo posee entre el 10 y 50 por ciento de las acciones en este tipo de empresa.

Objetivos de la IDE:

- Establecer una relación a largo plazo.
- Influir en la gestión de la empresa.
- Acceder a recursos o mercados que de otro modo podrían no estar disponibles.
- Obtener financiación local.
- Salvaguardar la oferta de tecnología.
- Reducir costos laborales y otros.
- Aumentar activos e ingresos.

Residencia: Una empresa es residente de una economía, cuando su centro de interés económico está ubicado en el país donde produce o presta una cantidad significativa de servicios o posee tierras o edificios ubicados en él.

Inversión Directa Extranjera: Es la categoría en la cual el inversionista obtiene una participación duradera en una empresa localizada en una economía distinta a la de su residencia habitual. La participación duradera implica la existencia de una relación a largo plazo entre el inversionista directo y la empresa, una acción efectiva en la administración y la asunción de riesgos y beneficios.

Así, el elemento clave de este concepto radica en que el inversionista directo no necesariamente posee el control administrativo sobre la empresa, pero sí tiene la motivación de maximizar los ingresos y activos de la entidad multinacional en su conjunto y no de las unidades que forman el grupo.

Según el MBP5, se considera a la IDE como un activo en la economía donde reside el inversionista directo y como un pasivo del país que se explota la empresa de inversión directa.

Inversionista Directo: Se refiere a un individuo, empresas privada o pública constituida o no en sociedad, una asociación de particulares o empresas, propietarios de una empresa de IDE en una economía diferente a la residencia del inversionista.

Capital de inversión directa extranjera: Se refiere a los fondos aportados directamente por el inversionista y por otras empresas de IDE asociadas. Los componentes estándares son las acciones y otras participaciones de capital, las

utilidades reinvertidas y otro capital relacionado con diferentes transacciones originadas por deudas entre empresas afiliadas.

Acciones y otras participaciones de capital: Comprende el capital social de las sucursales, todas las acciones de las filiales y asociadas y otras aportaciones de capital (incluyendo los aportes de maquinarias).

Utilidades reinvertidas y no distribuidas: Se refiere a los beneficios netos obtenidos que las sucursales, filiales y empresas asociadas no distribuyen como dividendos o remiten a sus casas matrices.

Otro capital de inversión directa: Son las transacciones originadas por deudas entre empresas afiliadas, las cuales se definen como:

- **Activos con la casa matriz, principal o accionista:** Comprende las cuentas, documentos (títulos de deudas) y préstamos por cobrar a la casa matriz, principal, empresas afiliadas o frente a inversionistas directos no residentes.
- **Pasivos (obligaciones frente a inversionistas directos):** Comprende las cuentas, documentos y préstamos por pagar a la casa matriz, principal, empresas afiliadas o a inversionistas directos no residentes.

Renta de la inversión directa: Comprende utilidades obtenidas a través de las tenencias de acciones, otras participaciones de capital y deuda (intereses sobre bonos, cuentas por cobrar y otros).

Renta procedente de acciones y otras participaciones de capital: Es la renta total obtenida por concepto de dividendos y utilidades no distribuidas, definidas como:

- **Dividendos y utilidades distribuidas:** Se refiere a la renta distribuida en forma de dividendos por acciones ordinarias o preferentes en poder de un inversionista directo en empresas asociadas.
- **Utilidades reinvertidas y no distribuidas:** Comprende la participación de un inversionista directo (en proporción a su contribución en el capital). Se refiere a las utilidades netas obtenidas que las filiales extranjeras y empresas asociadas no distribuyen como dividendos y las que no son remitidas a la casa matriz.

Renta procedente de la deuda: Comprende los intereses sobre la deuda entre empresas afiliadas (bonos y cuentas por cobrar), que pagan las empresas asociadas en el extranjero al inversionista directo o éste a dichas empresas.

Valoración de las transacciones de inversión directa: Estos flujos se registran en valores devengados, los cuales son los que figuran en los balances (libros contables) y estados financieros de las empresas investigadas.

Fuente de información: La información de las empresas ubicadas en la Zona Libre de Colón y en el resto de Panamá, se obtiene a través de encuestas anuales y trimestrales y la de los bancos a través de los estados financieros que suministra la Superintendencia de Bancos.

Cobertura: En este boletín se presentan cuadros que contienen renta, monto y flujos IDE registrados en las empresas ubicadas en la Zona Libre de Colón, en el resto de la República y en los bancos de licencia general e internacional.

Período de referencia: La información de IDE se procesa y publica trimestralmente en las series Avances de Cifras.

Recolección de la información: Los datos se obtienen mediante investigaciones especiales solicitadas por:

- Correo electrónico
- Entrevistas directas

Procedimientos informáticos utilizados para el procesamiento de la información: La grabación de los formularios, se efectúa en una base de datos y posteriormente, se procesan en hojas electrónicas Excel.