

**COMITÉ DEL FMI SOBRE ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS**

**INFORME ANUAL**

**2006**



**Fondo Monetario Internacional**

Índice	Página
Lista de abreviaturas .....	4
Resumen.....	5
I. Introducción.....	7
II. Tendencias recientes de los datos sobre la balanza de pagos y la PII.....	7
A. La cuenta corriente mundial.....	8
B. La cuenta de capital y la cuenta financiera a nivel mundial.....	9
C. Revisiones .....	10
D. Encuesta coordinada sobre inversión de cartera (ECIC) .....	13
Conferencia en el Banco de España.....	13
Taller para compiladores.....	14
III. Programa de trabajo del Comité durante 2006 .....	14
A. Revisión del <i>MBP5</i> .....	17
Versión preliminar del Manual .....	17
Activos de reserva.....	18
B. Encuesta Coordinada sobre la Inversión Directa .....	21
C. Remesas.....	22
D. Otros documentos e informes .....	23
E. Cuestiones estadísticas planteadas por los desequilibrios mundiales de la balanza de pagos .....	23
IV. Futuro programa de trabajo .....	26
V. Reunión de 2007 .....	27
Cuadros	
1. Saldos mundiales en cuenta corriente, 1999–2005 .....	11
2. Saldos mundiales de la cuenta de capital y la cuenta financiera, 1999–2005.....	12
3. Desglose geográfico de la inversión de cartera.....	16
Gráficos	
1. Saldo en cuenta corriente de las economías industriales .....	25
2. Saldo en cuenta corriente de las economías no industriales .....	25

## Recuadro

1. Saldo en cuenta corriente de las economías industriales .....	25
2. Saldo en cuenta corriente de las economías no industriales .....	25

## Apéndices

I. Mandato del Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos.....	28
II. Integrantes del Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos,.....	29
III. Declaración de datos sobre la balanza de pagos (BP) y la posición de inversión internacional (PII) al FMI: <i>BOPSY 2006</i> .....	30
IV. Programa de trabajo a mediano plazo del Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos: Fines de diciembre de 2006.....	34

**LISTA DE ABREVIATURAS**

---

BCE	Banco Central Europeo
<i>BOPSY</i>	Anuario de estadísticas de balanza de pagos
BPI	Banco de Pagos Internacionales
DEG	Derechos especiales de giro
ECIC	Encuesta coordinada sobre inversión de cartera
ECID	Encuesta Coordinada sobre la Inversión Directa
FMI	Fondo Monetario Internacional
G-7	Grupo de los Siete
G-8	Grupo de los Ocho
GCE	Grupo consultivo de expertos en cuentas nacionales
GTIEF	Grupo de tareas interinstitucional sobre estadísticas financieras
IED	Inversión extranjera directa
ISWGNA	Grupo Intersecretarial de Trabajo sobre Cuentas Nacionales
JEDH	Central de Información sobre la Deuda Externa
<i>MBP5</i>	<i>Manual de Balanza de Pagos</i> , quinta edición
<i>MBP6</i>	<i>Manual de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional</i> , sexta edición
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
PECFI	Pequeñas economías con centros financieros internacionales
PII	Posición de inversión internacional
QEDS	Estadísticas trimestrales sobre la deuda externa (Banco Mundial)
RESTEG	Grupo de Expertos Técnicos sobre Activos de Reserva
<i>SCN 1993</i>	<i>Sistema de Cuentas Nacionales 1993</i>
UNCTAD	Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo

## RESUMEN

Este es el informe anual del Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos. El Comité, que celebró su reunión anual en el Banco Central Europeo (BCE) en Francfort, Alemania, en octubre de 2006, fue creado en 1992 para mejorar la disponibilidad, congruencia y fiabilidad de las estadísticas de balanza de pagos y de la posición de inversión internacional a nivel mundial. Aquí se presenta un panorama general de las últimas tendencias en lo que respecta a las estadísticas de la balanza de pagos y la posición de inversión internacional, se repasa el programa de trabajo que llevó a cabo el Comité en 2006, y se pasa revista a los temas que prevé abordar el año próximo.

Las estadísticas del sector externo siguen estas tendencias:

- Alrededor de 170 economías reportan estadísticas sobre la balanza de pagos ante el FMI en base a la quinta edición del *Manual de Balanza de Pagos (MBP5)*, y más de 100 economías declaran datos sobre la posición de inversión internacional (PII), o sea, el triple de los niveles registrados hace una década.
- La Encuesta coordinada sobre inversión de cartera (ECIC), realizada todos los años desde 2001 bajo el auspicio del FMI, tiene alrededor de 70 participantes, entre ellos la mayoría de las grandes economías inversionistas.
- Cerca de 60 economías declaran datos sobre la deuda externa nacional que se vuelcan en la base de datos de estadísticas trimestrales sobre la deuda externa del Banco Mundial (QEDS, por sus siglas en inglés). Esa información se publica en la Central de Información sobre la Deuda Externa (JEDH, por sus siglas en inglés) junto con los datos fuente sobre acreedores y mercados correspondientes a todos los países miembros del FMI.
- El FMI publica en su sitio web datos mensuales recopilados a través de las planillas de declaración de reservas que completan casi 60 economías. Por otra parte, 119 economías suministran datos trimestrales sobre la composición de las reservas según la moneda.
- El Banco de Pagos Internacionales (BPI) publica datos sobre las posiciones y los flujos bancarios transfronterizos, en series trimestrales por distribución geográfica y consolidadas, declarados por 39 y 30 economías, respectivamente.

El programa de trabajo de 2006 del Comité comprendió las siguientes actividades:

- La revisión del *MBP5* en Francfort en base a los borradores que recibieron los miembros del Comité. Esa versión revisada tiene en cuenta los cambios acaecidos desde la última edición, que se remonta a 1993, y les concede más relevancia a los datos sobre la posición y los flujos financieros, además de abordar temas estadísticos surgidos de la globalización como los bienes para transformación y la necesidad de más información sobre el concepto de residencia. En 2007, el Comité evaluará la revisión del *Manual* en base a consultas mundiales y analizará las distintas

modalidades de implementación. La versión revisada se titulará *Manual de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional*, sexta edición (MBP6).

- La ECIC sigue siendo una fuente importante de datos sobre las inversiones transfronterizas en valores y de estadísticas sobre la inversión de cartera del lado de los activos, con datos de contrapartida sobre el país del emisor. En una conferencia celebrada en 2006 en el Banco de España, en Madrid, se presentó una serie de propuestas para mejorar la ECIC; una de ellas, que ya se ha llevado a la práctica, consistía en acelerar la divulgación de los resultados de la encuesta.
- El Comité también se planteó la manera de hacer avanzar la iniciativa del FMI de realizar una Encuesta Coordinada sobre la Inversión Directa (ECID) con una fecha de referencia de fines de 2009. Al igual que la ECIC, la ECID promoverá la disponibilidad de datos sobre la PII y, al suministrar información sobre las economías de contrapartida que participan en la inversión, aumentará los datos bilaterales publicados. En 2007, el Comité pasará revista al avance logrado, y espera recibir un primer informe del grupo de trabajo creado para elaborar una guía sobre la compilación, que tendrán a su disposición las economías participantes.
- Otro de los temas que analizó el Comité en 2006 fue la labor conceptual sobre los activos de reserva y las remesas. En lo que hace a estas últimas, el Comité dejó acordadas nuevas definiciones de distintos tipos de remesa; se prevé publicar en 2007 una versión preliminar de la *Guía de compilación de datos de remesas*.
- El programa de trabajo del Comité para 2007 también incluye una evaluación de los estudios que se llevarán a cabo una vez finalizado el MBP6, la comunicación de datos sobre el sector externo a organismos internacionales con el objetivo de afinar la coordinación, y la revisión del *Manual de estadísticas del comercio internacional de servicios*.

## I. INTRODUCCIÓN

1. El Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos fue creado en 1992 para mejorar la disponibilidad, congruencia y fiabilidad de las estadísticas de balanza de pagos y de la posición de inversión internacional (PII) en todo el mundo. Esa decisión respondió a sendos informes de dos grupos de trabajo del FMI que se ocuparon de investigar las principales fuentes de discrepancia en las estadísticas mundiales sobre la balanza de pagos publicadas por la institución<sup>1</sup>. El mandato del Comité y la lista de integrantes al 31 de diciembre de 2006 figuran en los apéndices I y II, respectivamente. En octubre de 2006, el Banco Central Europeo (BCE) fue el anfitrión de la decimonovena reunión del Comité en Francfort, Alemania.

2. Este informe anual se prepara cumpliendo con las disposiciones de ese mandato, y está estructurado de la siguiente manera: la sección II presenta un panorama general de las tendencias recientes de las estadísticas sobre la balanza de pagos y la PII publicadas por el Departamento de Estadística del FMI. La sección III describe el plan de trabajo del Comité durante 2006. La sección IV pasa revista a los temas que el Comité abordará el año próximo.

## II. TENDENCIAS RECIENTES DE LOS DATOS SOBRE LA BALANZA DE PAGOS Y LA PII

3. Las estadísticas anuales sobre la balanza de pagos y la PII durante el período 1998–2005<sup>2</sup> se publicaron en el anuario de estadísticas de balanza de pagos del año 2006 (*BOPSY 2006*, por sus siglas en inglés). Estos datos respaldan la labor de supervisión económica que lleva a cabo el FMI y que sirve para analizar la cuenta corriente, de capital y financiera de las economías.

4. El *BOPSY 2006* (versión publicada) contiene datos sobre la balanza de pagos declarados por 171 economías, 167 de las cuales lo hicieron basándose en la quinta edición del *Manual de Balanza de Pagos* del FMI. Además, 105<sup>3</sup> economías declararon datos sobre la PII. En la reunión, el Comité tomó conocimiento del avance logrado por las economías en la declaración de estadísticas sobre la balanza de pagos y la PII desde su creación en 1992. El número de economías que declaran información sobre la PII pasó de menos de 30 en 1992 a 35 en 1997 y se triplicó en menos de 10 años hasta llegar a la cifra actual. El apéndice III contiene información sobre el régimen de declaración de datos que sigue cada economía.

5. El *BOPSY 2006* también contiene cuadros con agregados regionales y mundiales. Como la agregación mundial de los datos sobre la balanza de pagos no da cero, existen

---

<sup>1</sup> *Final Report of the Working Party on the Statistical Discrepancy in World Current Account Balances* (el denominado *Informe Esteva*) (Washington: Fondo Monetario Internacional, 1987) y *Final Report of the Working Party on the Measurement of International Capital Flows* (el denominado *Informe Godeaux*) (Washington: Fondo Monetario Internacional, 1992).

<sup>2</sup> Existe un CD-ROM que contiene los datos sobre la balanza de pagos con anterioridad a 1998.

<sup>3</sup> Cuatro economías se sumaron a la lista a principios de 2007, después de la publicación del *BOPSY 2006*.

discrepancias estadísticas entre las diferentes cuentas de las balanzas de pagos<sup>4</sup>. El Comité monitorea la evolución de estas discrepancias mundiales porque son reveladoras de las deficiencias de medición y las omisiones en las declaraciones, si bien muchos errores y omisiones posiblemente se compensen entre sí. De hecho, persisten algunas omisiones en los datos sobre los centros financieros *offshore*<sup>5</sup>. En 2005, la agregación mundial mostró una disminución de las discrepancias en la cuenta corriente y la cuenta financiera respecto de 2004 (véanse los cuadros 1 y 2)<sup>6</sup>.

### A. La cuenta corriente mundial

6. La discrepancia global en cuenta corriente mantuvo su tendencia decreciente y registró una cifra negativa de US\$6.100 millones en 2005, frente a un promedio negativo de US\$97.600 millones (alrededor de 0,5% de las transacciones brutas en cuenta corriente) durante el período 1999–2004<sup>7</sup> (cuadro 1). La cuenta mundial de bienes y servicios registró una discrepancia positiva de US\$91.300 millones en 2005 (es decir, las exportaciones mundiales superaron las importaciones mundiales), dividida más o menos igual entre bienes y servicios. Pero del otro lado, la cuenta de *renta* registró una discrepancia negativa de US\$88.900 millones (las cuentas por pagar superaron las cuentas por cobrar), y hubo una discrepancia negativa en las *transferencias corrientes* de US\$8.500 millones. En términos relativos, la discrepancia de la renta equivalió a alrededor de 1,9% de las transacciones brutas de renta en 2005.

7. Entre los subcomponentes de los servicios, los *servicios de transporte* (flete, alquiler de equipos, y pasajeros) registraron una discrepancia negativa de US\$89.300 millones, compensada en parte por un superávit de *viajes* de US\$46.100 millones. Sin embargo, el subcomponente *otros servicios* experimentó una amplia discrepancia positiva, ya que pasó de US\$109.700 millones en 2004 a US\$137.100 millones en 2005. No es posible identificar las fuentes de la discrepancia.

---

<sup>4</sup> Las diferencias de medición se deben a una cobertura incompleta de las transacciones, un registro incorrecto o incongruente de las transacciones por parte de las economías compiladoras, diferencias en la clasificación o el momento de registro de las transacciones, y otros errores y discrepancias de medición.

<sup>5</sup> En cuanto a la cobertura de los centros financieros *offshore*, muchos figuran en los cuadros mundiales (p. ej., las Antillas Neerlandesas, Barbados, Las Bahamas, Panamá, la RAE de Hong Kong y la RAE de Macao), pero algunos no están incluidos en las bases de datos fuente sobre la balanza de pagos que mantiene el FMI pese a participar en la ECIC (Islas Caimán, Bermudas, Guernsey, Jersey y la Isla de Man).

<sup>6</sup> En la cuenta financiera, las transacciones se registran sobre la base “neto:bruto” (o sea, se calcula el valor neto de todas las transacciones de activos y de todas las transacciones de pasivos, pero no de las transacciones de activos y pasivos entre sí). Por lo tanto, el valor efectivo de las transacciones transfronterizas en categorías como inversión de cartera y otra inversión es mucho mayor que los valores consignados en el cuadro 2. Los datos sobre las transacciones registradas sobre la base “bruto:bruto” en la cuenta financiera (es decir, el registro de todas las transacciones de la cuenta financiera sobre la misma base que la cuenta corriente) no se declaran, conforme al *MBP5*.

<sup>7</sup> Una discrepancia negativa significa que se registraron más débitos que créditos.



8. Entre los componentes de la renta, la *inversión de cartera y otra inversión* arrojó una discrepancia negativa (US\$137.200 millones), como en años previos. Por el contrario, la discrepancia positiva de la renta producida por la inversión directa fue considerablemente inferior a la registrada en los dos años anteriores, pese a un movimiento poco usual: las *utilidades reinvertidas* sufrieron un fuerte vuelco y registraron un nivel negativo de US\$12.700 millones, en tanto que la *renta de otra inversión directa* dio un giro agudo para entrar en terreno positivo. Ese cambio de tendencia quizá se haya debido en parte a los caudalosos dividendos recibidos en Estados Unidos en 2005 gracias a una modificación de la legislación impositiva.

### **B. La cuenta de capital y la cuenta financiera a nivel mundial**

9. La discrepancia de la *cuenta de capital* en 2005 (US\$11.800 millones en negativo) estuvo cerca de la discrepancia promedio registrada últimamente (véase el cuadro 2).

10. Aunque la discrepancia global de la *cuenta financiera* se redujo considerablemente en 2005 —llegó a una cifra negativa de US\$29.100 millones, frente a US\$196.700 millones en negativo en 2004—, persistieron grandes diferencias entre los subcomponentes de la cuenta financiera. Las discrepancias fueron particularmente agudas en el caso de la inversión de cartera, con US\$386.900 millones más en entradas que en salidas, y otra inversión, con US\$440.600 millones más en salidas que en entradas. Además, el ajuste a la inversión de cartera efectuado en base a los datos sobre valores mantenidos como reserva superó los US\$350.000 millones, como en 2004<sup>8</sup>. Los datos del ajuste provienen de una encuesta especial de las tenencias de instrumentos utilizados como activos de reserva.

11. El desequilibrio de la *inversión directa* pasó de una cifra negativa de US\$170.700 millones en 2004 a una positiva de US\$67.400 millones (las entradas superaron las salidas) en 2005. La inversión directa entrante registrada subió casi un tercio en 2005. Dentro de la *inversión de cartera*, los bonos y pagarés originaron la mayor parte de la discrepancia. Aunque se ha avanzado considerablemente en la recopilación de datos sobre el saldo de los activos de cartera a través de la ECIC anual, que se lleva a cabo bajo el auspicio del FMI (véase la sección D), es necesario ampliar la cobertura por país, sobre todo en lo que respecta a las grandes economías exportadoras de petróleo de Oriente Medio.

12. Dentro de la categoría de *instrumentos financieros derivados*, la discrepancia aumentó a una cifra negativa de US\$27.900 millones en 2005 como consecuencia de la intensificación de la actividad. Dentro de *otra inversión*, la discrepancia se incrementó a un nivel negativo de US\$440.600 millones, el cuádruple de la cifra registrada en 2004<sup>9</sup>. Hubo

---

<sup>8</sup> El ajuste excluye de los datos sobre los pasivos asentados en los cuadros mundiales los pasivos de cartera que los no residentes mantienen como activos de reserva, para poder comparar sobre la misma base los datos mundiales sobre los activos y pasivos de cartera. También se hacen ajustes parecidos en la categoría *otra inversión—pasivos*; en este caso, los ajustes compensatorios conciernen a los activos de reserva. Si no se llevaran a cabo estos ajustes (*activos de reserva conocidos más pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras*), las discrepancias serían significativas.

<sup>9</sup> *Otra inversión* incluye créditos comerciales, préstamos y otros activos y pasivos.

una pequeña discrepancia en *activos de reserva más pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras* en 2005 (US\$14.900 millones en negativo).

### **C. Revisiones**

13. Las revisiones de años anteriores profundizaron la discrepancia registrada en la cuenta corriente todos los años, con la excepción de 2004, cuando la discrepancia se redujo considerablemente de un nivel negativo de US\$27.400 millones a un nivel negativo de US\$7.300 millones. En la cuenta financiera, la revisión más notable de la discrepancia se produjo en los datos de 2004 (de US\$95.400 millones en negativo a US\$196.700 millones en negativo, la discrepancia más grande ocurrida desde 2000), y estuvo acompañada de un nivel de errores y omisiones que nunca había sido tan elevado (US\$208.200 millones). Las revisiones más profundas afectaron a la inversión directa y a la inversión de cartera, principalmente las declaradas por las economías industriales.

14. Las revisiones son una parte normal de la elaboración de estadísticas: pueden ocurrir cuando se afina una estimación, se reciben estimaciones más completas, se cambia de metodología o se corrigen errores. El FMI recomienda que los compiladores comprueben si hay sesgos sistemáticos en las estimaciones preliminares que puedan corregirse mediante técnicas estadísticas de estimación.

**Cuadro 1. Saldos mundiales en cuenta corriente, 1999–2005**  
(Miles de millones de dólares de EE.UU.)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Promedio absoluto 1999–2004
Saldo en cuenta corriente	-110.3	-155.8	-149.1	-128.1	-35.0	-7.3	-6.1	97.6
Saldo de bienes	23.0	-9.3	-18.1	19.4	58.6	39.7	43.3	49.4
Crédito	5,642.8	6,358.0	6,095.4	6,387.5	7,465.4	9,078.5	10,322.4	...
Débito	5,619.8	6,367.3	6,113.5	6,368.1	7,406.8	9,038.8	10,279.1	...
Saldo de servicios	-11.7	-20.7	-30.2	-18.7	-4.0	26.2	48.0	18.6
Crédito	1,439.6	1,522.0	1,526.2	1,640.8	1,887.1	2,265.7	2,498.0	...
Débito	1,451.4	1,542.7	1,556.3	1,659.5	1,891.1	2,239.5	2,450.0	...
Transporte	-53.5	-71.0	-67.1	-59.7	-76.5	-80.2	-89.3	68
Viajes	25.9	29.5	25.4	27.5	30.9	40.2	46.1	30
Servicios públicos	-18.6	-25.9	-26.9	-34.6	-36.0	-43.6	-45.8	31.1
Otros servicios	34.5	46.7	38.5	48.1	77.7	109.7	137.1	59.2
Saldo de rentas	-94.0	-90.7	-83.6	-111.5	-80.5	-64.0	-88.9	87.3
Crédito	1,259.5	1,431.5	1,326.6	1,248.4	1,460.0	1,803.4	2,248.3	...
Débito	1,353.5	1,522.1	1,410.1	1,359.9	1,540.5	1,867.3	2,337.2	...
Remuneración de empleados	-6.0	-7.0	-7.9	-8.4	-8.4	-9.2	-10.4	7.8
Utilidades reinvertidas	84.5	65.6	105.6	63.3	97.4	131.6	-12.7	91.3
Renta de otra inversión directa	-42.2	-38.4	-48.0	-29.2	-43.5	-55.0	71.4	42.7
Renta de la inversión de cartera y otra inversión	-130.3	-110.9	-133.2	-137.2	-126.0	-131.5	-137.2	128.2
Saldo de transferencias corrientes	-27.6	-35.1	-17.4	-17.3	-9.1	-9.1	-8.5	19.3
Crédito	382.9	368.1	392.3	437.3	511.5	602.8	666.4	...
Débito	410.5	403.2	409.7	454.7	520.6	611.9	674.9	...
Partidas informativas								
Saldo en cuenta corriente como porcentaje de las transacciones brutas en cuenta corriente	0.6	0.8	0.8	0.7	0.2	0.0	0.0	0.5
Saldo de bienes como porcentaje de las transacciones brutas de bienes	0.2	0.1	0.1	0.2	0.4	0.2	0.2	0.2
Saldo de servicios como porcentaje de las transacciones brutas de servicios	0.4	0.7	1.0	0.6	0.1	0.6	1.0	0.6
Saldo de rentas como porcentaje de las transacciones brutas de rentas	3.6	3.1	3.1	4.3	2.7	1.7	1.9	3.1
Saldo de transferencias corrientes como porcentaje de las transacciones brutas de transferencias corrientes	3.5	4.6	2.2	1.9	0.9	0.7	0.6	2.3

Fuente: FMI, *Balance of Payments Statistics Yearbook*, vol. 57, parte 2, 2006.

Nota: ... = No hay datos.

**Cuadro 2. Saldos mundiales de la cuenta de capital y la cuenta financiera, 1999–2005**  
(Miles de millones de dólares de EE.UU.)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Promedio absoluto 1999–2004
Saldo de la cuenta de capital	-18.3	14.3	-4.8	-15.2	-17.0	-4.3	-11.8	12.3
Crédito	48.1	70.1	51.3	54.4	63.4	69.3	78.0	...
Débito	66.4	55.8	56.1	69.7	80.3	73.5	89.8	...
Saldo de la cuenta financiera	44.4	232.9	159.2	179.0	96.9	-196.7	-29.1	151.5
Inversión directa	3.8	188.0	82.0	80.3	-15.2	-170.7	67.4	90
En el extranjero	-1,098.4	-1,336.3	-723.4	-660.7	-663.4	-920.4	-934.4	...
En la economía declarante	1,102.2	1,524.3	805.3	741.1	648.2	749.6	1,001.8	...
Inversión de cartera	138.0	76.3	47.8	161.4	98.5	148.8	386.9	111.8
Activos	-1,368.6	-1,307.8	-1,205.7	-744.4	-1,455.8	-1,872.8	-2,526.9	...
Pasivos, menos pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras <sup>1</sup>	1,506.5	1,384.1	1,253.4	905.8	1,554.3	2,021.5	2,913.9	...
Instrumentos financieros derivados	15.5	-15.6	7.0	-11.2	-9.7	-16.5	-27.9	12.6
Activos	195.9	229.0	236.9	203.0	262.1	278.5	437.0	...
Pasivos	-180.4	-244.6	-229.9	-214.2	-271.9	-295.0	-465.0	...
Otra inversión	-101.4	38.5	54.5	-21.4	39.6	-101.7	-440.6	59.5
Activos	-528.4	-1,260.0	-717.6	-672.1	-1,028.4	-2,187.8	-2,962.7	...
Pasivos, menos pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras <sup>1</sup>	427.0	1,298.5	772.1	650.7	1,068.0	2,086.0	2,522.2	...
Reservas más pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras <sup>1</sup>	-11.5	-54.3	-32.0	-30.2	-16.3	-56.5	-14.9	33.5
Reservas	-149.8	-174.6	-151.0	-266.4	-490.1	-641.0	-524.3	...
Pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras <sup>1</sup>	138.3	120.4	119.0	236.2	473.9	584.5	509.4	...
Errores y omisiones netas <sup>2</sup>	84.3	-91.4	-5.2	-35.7	-45.0	208.2	46.9	78.3

**Fuente:** FMI, *Balance of Payments Statistics Yearbook*, vol. 57, parte 2, 2006.

**Nota:** En la cuenta financiera, el signo negativo denota un exceso de salidas registradas y la ausencia de signo en los saldos denota un excedente de entradas registradas en relación con las salidas.

... = No hay datos.

<sup>1</sup> Los datos sobre los pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras se derivaron de la información recopilada por el FMI tomando una muestra de economías con grandes tenencias de reservas. Esos datos se utilizaron para ajustar los pasivos asentados bajo *inversión de cartera* y *otra inversión* de modo que estuvieran mejor alineados con las series de activos correspondientes.

<sup>2</sup> La suma de los flujos registrados con el signo opuesto.

#### D. Encuesta coordinada sobre inversión de cartera (ECIC)

15. Como ya se señaló, la inversión de cartera sigue siendo un componente de la balanza de pagos con problemas de medición significativos. Para facilitar la tarea de los compiladores, se lleva cabo una ECIC con el auspicio del FMI desde 2001, tras la primera encuesta efectuada en 1997. Se recopilan datos sobre posiciones en participaciones de capital, bonos e instrumentos del mercado monetario de alrededor de 70 economías con grandes tenencias de activos, detallando los pasivos de la economía de contrapartida<sup>10</sup>. Básicamente, de estos datos se puede derivar la totalidad de las posiciones en pasivos de todas las economías a fin del año, independientemente de que participen o no en la encuesta. En 2006 se publicaron por primera vez los datos de la ECIC en un plazo de menos de 12 meses, es decir, tres meses menos que el año anterior.

16. A fines de 2005, las tenencias transfronterizas de valores recopiladas por la ECIC alcanzaron los US\$25,7 billones, o sea, 10% más que a fines de 2004. Las tenencias de instrumentos de deuda se incrementaron un 5%, a US\$15,3 billones. Ese aumento se debió a 1) la intensificación de la actividad transfronteriza, ya que los mercados financieros continuaron reponiéndose de las crisis financieras internacionales de fines de la década de 1990, y 2) la subida de los precios de las acciones en muchos mercados durante 2005, como lo demuestra el hecho de que las tenencias de acciones crecieron 19%, hasta llegar a US\$10,4 billones.

17. El cuadro 3 muestra los resultados de la ECIC de 2005 en los 10 tenedores y emisores más grandes de valores (los datos sobre los pasivos se obtuvieron por derivación). El cuadro muestra que los activos de inversión de cartera siguen estando concentrando en unas pocas economías: del total declarado, más del 70% está en manos de las 10 economías más importantes. Sin embargo, en los resultados detallados ([www.imf.org/external/np/sta/pi/cpis.htm](http://www.imf.org/external/np/sta/pi/cpis.htm)) se pone de manifiesto la importancia creciente de las pequeñas economías con centros financieros internacionales (PECFI). La tenencia combinada de activos de inversión de cartera de las siete PECFI más importantes (Barbados, Bermuda, Guernsey, las Islas Caimán, la Isla de Man, Jersey y Las Bahamas,) bordeó US\$1 billón a fines de 2005<sup>11</sup>, o sea, 16% más que el año anterior.

#### Conferencia en el Banco de España

18. En marzo de 2006, el Banco de España fue el anfitrión de una conferencia sobre la ECIC organizada para demostrar los usos potenciales y efectivos de la encuesta. En el

---

<sup>10</sup> El FMI también les solicita a las economías con grandes tenencias de reservas un desglose geográfico de los valores que mantienen como activos de reserva (y lleva a cabo una encuesta parecida de los valores que mantienen ciertas organizaciones internacionales).

<sup>11</sup> Esta cifra no incluye las tenencias de inversión de cartera de fondos mutuales radicados en Las Bahamas y las Islas Caimán. Una estimación conservadora de esas tenencias las sitúa en el orden de los US\$500.000 millones. El Departamento de Estadística del FMI está ayudando a esas jurisdicciones a ampliar la cobertura para incluir los fondos mutuales.

encuentro, que contó con una nutrida concurrencia, los participantes del Banco de España, del BCE, del FMI y de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) mencionaron la ECIC como un modelo de cooperación internacional para mejorar la declaración de estadísticas y precisaron que sus resultados constituyen una fuente estadística valiosa para las cuestiones relacionadas con la estabilidad financiera y la globalización. Pero también señalaron que, teniendo en cuenta el crecimiento y la volatilidad de las transacciones internacionales habrá que abordar varios factores —como la puntualidad, la cobertura, las tenencias en manos de terceros y los acuerdos de recompra— para poder mejorar aún más los datos.

19. Durante la conferencia se presentaron estudios elaborados por compiladores y usuarios. Los del BCE, el Banco de Japón, el Banco de España y la Reserva Federal de Estados Unidos mostraron cómo usan la base de datos de la ECIC los compiladores para, entre otras cosas, mejorar la calidad de los datos sobre los pasivos (derivados), sobre todo los clasificados según la residencia de la contraparte en el caso de los tenedores de instrumentos al portador), aumentar el desglose de la información sobre el sector del tenedor y verificar (y/o mejorar) los datos sobre transacciones en la balanza de pagos. En lo que respecta a este último objetivo, la ECIC no solo ofrece a veces mejor cobertura y más detalles que otras fuentes de datos, sino que en el caso de las transacciones declaradas valor por valor también se utilizan variables interpretativas (como las variaciones de los precios y de los tipos de cambio, además de las transacciones) para dar cuenta de las variaciones registradas en las posiciones a fin de año, lo cual permite hacer una verificación de calidad extra.

20. Se habló mucho del sesgo local; es decir, en un mundo de mercados de capital eficientes la proporción de las tenencias de valores del país A que mantiene el país B debería ser proporcional al tamaño del mercado financiero del país A en comparación con el tamaño del mercado de capital mundial. Un estudio de la Reserva Federal indicaba que, dado que los no residentes de Estados Unidos mantienen tenencias proporcionalmente bajas de títulos emitidos por residentes de Estados Unidos, parecería haber capacidad para seguir financiando el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos. Para más información, véase [www.bde.es/doctrab/confere/confee\\_7.htm](http://www.bde.es/doctrab/confere/confee_7.htm).

### **Taller para compiladores**

21. El Departamento de Estadística del FMI organizó un taller para compiladores de las PECFI en la Isla de Man en abril de 2006. El taller les dio a los participantes la oportunidad de intercambiar experiencias y establecer una red de compiladores, alentar a los interesados a adherirse a la ECIC, encontrar la manera de llevar a cabo la encuesta con más eficacia y anunciar sus planes para la encuesta de 2006. Algunos compiladores manifestaron que estaban estudiando la posibilidad de ampliar la cobertura de las encuestas nacionales.

### **III. PROGRAMA DE TRABAJO DEL COMITÉ DURANTE 2006**

22. La labor que llevó a cabo el Comité en 2006 fue reflejo de las prioridades fijadas a fines de 2005 para el programa de trabajo a mediano plazo. La prioridad máxima fue redactar los capítulos y apéndices del próximo Manual (*Manual de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional*, sexta edición (MBP6)) y la Encuesta Coordinada sobre

la Inversión Directa (ECID). Se redactaron 12 capítulos del *MBP6* y se le presentaron al Comité para que formulara comentarios. En la reunión celebrada en Francfort en octubre de 2006, el Comité pasó revista a esos comentarios y solucionó las cuestiones pendientes. Asimismo, acordó una versión preliminar del calendario y del mandato para la ECID.

23. Entre los temas prioritarios cabe mencionar las remesas y los activos de reserva. A pedido de los ministros de Hacienda del G-7, se creó el Grupo de la Ciudad de Luxemburgo para pasar revista a las prácticas nacionales de medición de remesas y elaborar un plan destinado a guiar las prácticas de compilación óptimas. En lo que respecta a los activos de reserva, el FMI formó el Grupo de Expertos Técnicos sobre Activos de Reserva (RESTEG, por sus siglas en inglés), integrado por usuarios, administradores de reservas y compiladores de estadísticas sobre la balanza de pagos<sup>12</sup>. El RESTEG se reunió y preparó recomendaciones para el Comité sobre las pautas actualizadas del *MBP6* (como se detalla más adelante).

---

<sup>12</sup> El RESTEG consta de 25 miembros que representan a las autoridades monetarias a cargo de la compilación de las estadísticas de balanza de pagos y reservas internacionales, y a participantes de otros organismos internacionales y otros departamentos del FMI que analizan las reservas internacionales.

<b>Cuadro 3. Desglose geográfico de la inversión de cartera: Las 10 economías principales por tenedores y emisores, a fines de 2005</b> (Datos preliminares en millones de dólares de EE.UU.)													
	Emisor Tenedor	Estados Unidos	Reino Unido	Japón	Francia	Luxemburgo	Alemania	Irlanda	Países Bajos	Italia	Suiza	Otros	Total
1	Estados Unidos	n.c.	556,371	747,747	202,127	303,833	135,479	283,929	281,205	111,555	99,662	2,527,475	5,249,384
2	Reino Unido	814,784	n.c.	113,991	187,582	135,241	108,109	235,007	85,481	46,302	46,350	661,133	2,433,980
3	Alemania	213,479	108,683	158,382	198,094	258,234	n.c.	87,557	175,307	143,018	89,329	683,760	2,115,843
4	Francia	269,945	72,565	125,937	n.c.	161,236	152,362	65,210	109,544	92,998	52,905	502,319	1,605,022
5	Países Bajos	191,882	132,098	69,079	192,577	95,211	135,933	38,895	n.c.	74,660	48,181	314,079	1,292,596
6	Luxemburgo	46,287	66,483	75,979	86,712	n.c.	243,817	26,362	31,083	229,974	115,009	313,223	1,234,928
7	Italia	79,393	106,890	62,945	226,961	124,908	167,650	100,592	84,625	n.c.	10,577	265,587	1,230,128
8	Japón	520,084	177,432	n.c.	66,668	104,740	33,222	43,051	34,336	16,450	18,558	212,222	1,226,763
9	Islas Caimán	248,770	99,878	297,696	53,543	46,254	23,129	...	13,032	21,698	33,458	197,682	1,035,140
10	España	69,821	72,637	28,916	164,829	74,683	141,282	49,123	50,164	24,181	6,236	103,546	785,418
	Otros	2,136,677	899,176	434,215	477,907	536,581	418,668	249,481	226,693	221,228	206,700	1,700,278	7,507,605
	<b>Total</b>	4,591,122	2,292,214	2,114,888	1,857,001	1,840,921	1,559,651	1,179,206	1,091,469	982,065	726,966	7,481,304	25,716,807

Fuente: Personal técnico del FMI.

Nota: n.c. = No corresponde.

... = No hay datos.



## A. Revisión del *MBP5*

### Versión preliminar del Manual

24. Durante 2006, el Comité evaluó las cuestiones surgidas de la revisión del *MBP5* y pasó revista a la versión preliminar de los capítulos, preparando así el terreno para publicarla en el sitio web externo del FMI a comienzos de 2007 para recibir comentarios del público. En marzo de 2007 se publicaron los borradores de los capítulos y de cuatro apéndices ([www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/bopman6.htm](http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/bopman6.htm)). El Departamento de Estadística del FMI agradece la labor de revisión realizada por los integrantes del Comité y los miembros de los grupos de expertos durante varios años. Aún se está coordinando esa revisión con la del *Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN 1993)*.

25. Al final de cada capítulo del borrador del *MBP6* se indican los cambios respecto del *MBP5* y en los dos informes anuales anteriores se resaltaron las principales decisiones que tomó el Comité ([www.imf.org/external/bopage/arindex.htm](http://www.imf.org/external/bopage/arindex.htm)). En el recuadro 1 se resumen las deliberaciones del Comité sobre los activos de reserva. En el curso de la revisión se abordaron muchas cuestiones concretas y se perfilaron tres temas principales.

- La **globalización** ha puesto en relieve varios temas. Como hay más particulares y empresas vinculados a dos o más economías, se han precisado las pautas sobre el concepto de residencia. Se analizan la residencia y las actividades de las entidades con fines especiales y otras estructuras jurídicas con una presencia física mínima o nula utilizadas para mantener activos. Como los procesos de producción globalizados han adquirido importancia, se elaboraron tratamientos para presentar un panorama más completo y coherente de los procesos físicos tercerizados (bienes destinados a la elaboración) y de las ventas o la administración de la manufactura que está separada de la posesión física (servicios de compraventa). Uno de los apéndices del nuevo manual contiene pautas concretas sobre el tratamiento que deben recibir las uniones monetarias.
- El borrador del Manual también tiene en cuenta la mayor importancia que reviste el análisis de los **balances** para comprender la evolución de la economía internacional desde el punto de vista de la vulnerabilidad y la sostenibilidad. Hay pautas mucho más detalladas sobre la PII, y un análisis más profundo de las revaloraciones y otras variaciones del volumen, y su impacto sobre los activos y los pasivos. También se incluyen los resultados de estudios detallados de las posiciones externas (PII, deuda externa, instrumentos financieros derivados, y activos de reserva y posibles fugas) realizados a lo largo de la última década. En reconocimiento de ese énfasis en el balance, el *MBP6* se titula *Manual de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional*.
- El avance de la **innovación financiera** desde 1993 ha quedado reflejado en el borrador. Por ejemplo, hay secciones más completas sobre los derivados financieros, los valores indexados y las cuentas en oro. Aunque los conceptos básicos de la inversión directa básicamente no han cambiado, teniendo en cuenta el crecimiento de estructuras empresariales transfronterizas complejas se han elaborado pautas sobre la

manera de identificar la inversión directa en casos de cadenas de propiedad largas y complicadas. Se están evaluando nuevos tratamientos de la inversión directa en cooperación con la OCDE, que está revisando simultáneamente su *Definición Básica de las Inversiones Extranjeras Directas*.

### Activos de reserva

26. En 2006, el Comité también estudió propuestas efectuadas por el RESTEG, avaló algunas de esas propuestas y dejó acordadas modalidades para las consultas que resolverán las cuestiones pendientes.

27. El Comité creó el RESTEG en junio de 2005 para que lo asesorara sobre cuestiones técnicas atinentes a las reservas. Entre junio de 2005 y octubre de 2006, el RESTEG debatió 11 cuestiones técnicas concretas mediante comunicaciones electrónicas y en una reunión celebrada en mayo de 2006 (véase el recuadro 1). El RESTEG elevó sus recomendaciones al Comité, que aceptó las correspondientes a siete cuestiones. Los otros cuatro temas generaron nuevos debates en la reunión de octubre:

- Tratamiento de los depósitos bancarios de las autoridades monetarias en bancos residentes: Una mayoría abrumadora de miembros del Comité se inclinó por excluir esos activos de los activos de reserva, pero algunos miembros opinaron enfáticamente que debería haber excepciones. Se acordó pedir específicamente la opinión de los expertos encargados de la revisión de la versión preliminar del *MBP6*.
- La decisión de incluir o excluir datos sobre los pasivos relacionados con las reservas en los componentes estándar de la balanza de pagos y la PII para facilitar el análisis de los activos de reserva: Una pequeña minoría se inclinó por una partida informativa en lugar de un componente estándar, pero al igual que en el caso de los depósitos bancarios se solicitó específicamente la opinión de los revisores.
- Tratamiento de los valores entregados como parte de transacciones de reservas: Según la metodología estadística estándar, dichos valores permanecen en el balance de la parte que los entrega (y recibe efectivo), pero ese método podría implicar una doble contabilización de las reservas brutas al asentar los títulos como activos de reserva. Las deliberaciones del Comité no llevaron a una decisión firme, pero en un debate posterior se acordó que, al igual que el oro negociado en canjes de oro cuando se presenta el mismo dilema, esos valores quedarían explicitados en la PII mientras pertenezcan a los activos de reserva, de modo que los usuarios puedan comprobar la escala de esas actividades.
- Tratamiento de las cuentas en oro: Por recomendación del Grupo consultivo de expertos en cuentas nacionales (GCE), el órgano encargado de examinar las cuestiones atinentes al SCN, las cuentas en oro no asignado —cuentas que representan un derecho frente a un operador que tiene la obligación de hacer una entrega en oro— se clasifican como activos financieros y pasivos en los depósitos. Eso plantea la cuestión de cómo clasificar esas cuentas dentro de las reservas. Nuevamente, los debates del Comité no llevaron a una respuesta clara, pero más

adelante se acordó incluir dentro del oro monetario las cuentas en oro no asignado que las autoridades monetarias mantienen en bancos no residentes como parte de los activos de reserva. En el borrador del *MBP6* se solicita específicamente la opinión de los técnicos encargados de la revisión.

28. En esa misma reunión, el Comité acordó que el RESTEG debe continuar con sus labores y expresó la preferencia de que se ultime primero la cuestión de las reservas en el nuevo borrador del manual y que luego se proceda a la revisión de *Reservas internacionales y liquidez en moneda extranjera: Pautas para una planilla de datos*. El RESTEG informará al Comité del avance logrado en 2007.

29. La reseña de las actividades del RESTEG figura (en idioma inglés) en [www.imf.org/external/np/sta/bop/resteg.htm](http://www.imf.org/external/np/sta/bop/resteg.htm).

### Recuadro 1. Activos de reserva: Resumen de las cuestiones analizadas

**Moneda de denominación.** El Comité convino en excluir de las reservas aquellos activos denominados en moneda nacional o indexados según la moneda nacional pero liquidados en moneda extranjera. La principal razón fue que en una crisis el valor de esos activos bajaría junto con el valor de la moneda nacional.

**Moneda extranjera.** El Comité acordó respaldar el principio de incluir únicamente activos en monedas convertibles como parte de los activos de reserva y en aclarar el término “convertible” añadiendo “de libre uso en la liquidación de transacciones internacionales”. Se prefiere la formulación “de libre uso” antes que “de extensa negociación”, que podría excluir monedas convertibles pero no extensamente negociadas.

**Fondos de inversión.** El Comité acordó que los principales criterios utilizados para identificar los activos de reserva oficiales deberían aplicarse a los activos que formen parte de fondos de inversión. Concretamente, convendría recalcar la necesidad de que las autoridades monetarias tengan control de los fondos de inversión y que los activos estén inmediatamente disponibles para atender necesidades de financiamiento de la balanza de pagos a fin de estar incluidos dentro de los activos de reserva.

**Negociabilidad (liquidez).** El Comité convino en que el borrador del *MBP6* debe presentar una descripción más extensa y más clara de las características que debe reunir un activo para estar “inmediatamente disponible”. La descripción debería abarcar tanto los valores como los depósitos y aclarar que algunos activos, como los depósitos, pueden ser líquidos pero no negociables.

**Activos prendados.** El Comité convino en utilizar la formación de las *Pautas para una planilla de datos* al abordar los activos prendados en el nuevo *MBP6*. El párrafo 72 de las *Pautas* estipula que “los activos prendados no suelen estar inmediatamente disponibles”.

**Pasivos relacionados con reservas.** Por una pequeña mayoría, el Comité acordó incluir una partida informativa —y no un componente estándar— que contenga datos sobre la posición de los pasivos relacionados con reservas.

**Depósitos en bancos residentes.** El Comité apoyó por una mayoría abrumadora la decisión de excluir de la balanza de pagos y de la PII los derechos frente a depósitos en bancos residentes, dado que ambos marcos estadísticos se ocupan de transacciones y posiciones con no residentes. Algunos miembros del Comité expresaron enérgicamente la opinión de que debería haber algunas excepciones. El Comité admitió que es necesario hacer nuevas consultas y solicitó específicamente la opinión de los expertos encargados de revisar la versión preliminar del *MBP6*.

**Reversión de transacciones.** El Comité expresó opiniones mixtas sobre la propuesta de excluir de los activos de reserva los valores sujetos a acuerdos de recompra y reclasificarlos como activos de inversión de cartera. Sin embargo, más adelante se acordó que los valores sujetos a acuerdos de recompra, y el oro sujeto a acuerdos de recompra como parte de un canje de oro, figurarían en la PII mientras sigan siendo activos de reserva.

**Derechos especiales de giro (DEG).** El Comité convino en que la asignación de DEG de un país debe clasificarse como un pasivo de deuda en la balanza de pagos y la PII.

**Tratamiento de los canjes de oro y las cuentas en oro.** El Comité convino en incluir una descripción más clara del tratamiento de los canjes de oro y las cuentas en oro, basándose en las secciones correspondientes de las *Pautas para una planilla de datos*. Las cuentas en oro no asignado mantenidas en bancos no residentes como parte de los activos de reserva formarán parte del oro monetario.

**Tratamiento de los activos en fondos comunes.** El Comité convino en incluir una sección sobre los activos en fondos comunes en el borrador del *MBP6*. Al decidir si esos activos pasarán a formar parte de las reservas es importante enfatizar quién los controla, el marco jurídico que los rige y la liquidez y la facilidad con la cual los participantes pueden cancelar sus derechos.

### **Incorporación a la PII de un desglose según la composición por moneda y por vencimiento residual**

30. La labor analítica reciente ha puesto en primer plano la importancia que tienen los datos sobre la composición por moneda y por vencimiento residual. La necesidad de esos datos quedó recalcada por los resultados de una encuesta sobre las necesidades desatendidas de los usuarios de las estadísticas sobre la balanza de pagos que se le presentó al Comité en la reunión de junio de 2005. El Comité evaluó un informe en el cual el FMI proponía la incorporación de la composición por moneda y el vencimiento residual como componentes estándar de la PII.

31. Los miembros del Comité reconocieron la necesidad de los datos sobre la composición por moneda y, en menor medida, el vencimiento residual, y comentaron que la conciliación de la PII con otros flujos requiere información sobre la composición por moneda. Sin embargo, consciente de la magnitud de los cambios que exigirían los sistemas de recopilación de datos, el Comité opinó que era prematuro adoptar los cambios propuestos. Acordó que se debería alentar a los países a suministrar esos datos como partidas suplementarias. El personal técnico del FMI se comprometió a colaborar con el Comité para incorporar los datos sobre la composición por moneda a los formularios de declaración de la PII destinados al *BOPSY* cuando entre en práctica el nuevo *MBP6*.

### **B. Encuesta Coordinada sobre la Inversión Directa**

32. El Comité debatió la manera de hacer avanzar la iniciativa del FMI para llevar a cabo una ECID. La iniciativa surgió de un informe preparado para un seminario oficioso del Directorio Ejecutivo del FMI sobre las estadísticas de la inversión directa celebrado en noviembre de 2003, que puso de relieve una serie de deficiencias en las estadísticas publicadas sobre los capitales de inversión directa: discrepancias en las estadísticas mundiales de la balanza de pagos, asimetrías en las posiciones bilaterales y —pese al progreso realizado en los últimos años— aplicación desigual de las directrices internacionales de registro de las estadísticas de inversión directa recomendadas por el FMI y la OCDE. El informe proponía un estudio de viabilidad sobre la realización de una ECID. La encuesta podría ayudar a atender la necesidad creciente de datos más exhaustivos y comparables sobre la inversión directa.

33. Tal como sucedió con la ECIC realizada en 1997, cabría prever que una ECID mejoraría la disponibilidad de datos sobre la PII. Además, una base de datos mundial sobre la distribución geográfica de los capitales de inversión directa ampliaría los datos bilaterales procedentes de la ECIC y otros datos incluidos en la JEDH, enriqueciendo más la base de datos para la supervisión regional y multilateral. Una ECID contribuiría a mejorar la calidad de los datos y facilitaría la supervisión por parte del FMI. El Comité tomó nota de que para llevar adelante la encuesta se necesitaba el respaldo decidido de las principales economías que efectúan inversiones directas y de las organizaciones internacionales.

34. El Comité convino en que era posible y ventajoso —desde el punto de vista de los compiladores nacionales y de los usuarios de las estadísticas sobre inversión directa— llevar

a cabo una ECID tomando fines de 2009 como año de referencia y señaló que los países miembros del FMI estaban muy a favor de esa iniciativa. Con el respaldo prácticamente unánime del Comité, se decidió que el proyecto era viable siempre que participara una masa crítica de grandes economías que realizan inversiones directas y que el Departamento de Estadística del FMI coordinara las actividades con los demás organismos. El Comité dejó acordada una versión preliminar del calendario y del mandato para la ECID.

35. Las principales características de la encuesta son las siguientes:

- Se recopilarán datos sobre las posiciones (tanto participaciones de capital como instrumentos de deuda) para la inversión entrante y saliente, y esa recopilación estará a cargo del país que sea la contraparte inmediata.
- Las participaciones de capital estarán valoradas al “valor en libros de los fondos propios”; en el caso de las inversiones registradas en la bolsa, se recomendará el valor de mercado.
- Se creará un grupo de estudio internacional para elaborar una guía de compilación.

36. Una vez que la dirección del FMI apruebe el lanzamiento de la ECID en mayo de 2007, el FMI establecerá un grupo de trabajo encargado de elaborar una guía para la encuesta. Posteriormente, invitará a participar a las principales economías inversionistas (muchas de las cuales integran el Comité).

### **C. Remesas**

37. Se informó al Comité de la evolución de las estadísticas sobre remesas. Esa labor surgió de la reunión del G-8 en Sea Island en 2004, en la cual se mencionaron las remesas como un medio liderado por el sector privado que podría tener importancia para ayudar a reducir la pobreza, pero se opinó que las limitaciones de datos eran un obstáculo a la formulación de políticas adecuadas. El G-8 recalcó la necesidad de datos internacionalmente comparables sobre remesas y posteriormente los ministros de Hacienda del G-7 llamaron a que se creara un grupo de trabajo sobre estadísticas (que ha pasado a denominarse Grupo de Luxemburgo), bajo la dirección del Banco Mundial y con la participación del FMI y de la División de Estadística de las Naciones Unidas, para mejorar los datos sobre las remesas.

38. En 2006, el Grupo de Luxemburgo celebró sus dos primeras reuniones y acordó elaborar una guía de compilación para los datos sobre remesas. Se prevé publicar una versión preliminar de la guía en 2007. El FMI se ofreció a ocuparse de la edición y la publicación junto con el Banco Mundial.

39. En la reunión de octubre de 2006, el Comité tomó nota del importante avance logrado y debatió y acordó nuevas definiciones de los distintos tipos de remesas.

#### D. Otros documentos e informes

40. El Comité recibió también documentos e informes sobre varios temas relacionados con su labor, que aparecen en [www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2006/19.htm](http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2006/19.htm). Cabe mencionar:

- El avance de la actualización del *SCN 1993*.
- Los resultados de las deliberaciones del GCE: resumen de la División de Estadística de las Naciones Unidas.
- Actualización de las normas estadísticas internacionales sobre servicios: informe de la OCDE.
- Necesidades de los usuarios en cuanto a estadísticas sobre la inversión extranjera directa (IED) y puesta al día de la *Definición Básica de las Inversiones Extranjeras Directas*: informe de la OCDE.
- Tratamiento de las transacciones entre empresas intermediarias financieras con entidades no financieras: análisis del BCE.
- Tratamiento de los fondos de conducto y del capital en tránsito en las estadísticas sobre la IED: análisis de la OCDE.
- *World Investment Report, 2006*: informe de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD).
- Informe sobre la labor del Grupo de tareas interinstitucional sobre estadísticas financieras (GTIEF), incluida la JEDH.
- Novedades sobre las estadísticas financieras internacionales según el Banco de Pagos Internacionales (BPI).
- Avance de la puesta en operación de la base de datos centralizada sobre valores del BCE.

#### E. Cuestiones estadísticas planteadas por los desequilibrios mundiales de la balanza de pagos<sup>13</sup>

41. El Comité aprovechó la reunión de Francfort para celebrar un seminario organizado conjuntamente por el BCE y el IMF sobre las cuestiones estadísticas relacionadas con los

---

<sup>13</sup> En este caso se trata de los desequilibrios registrados en la cuenta corriente, la cuenta financiera y la cuenta de capital, no de las discrepancias mundiales mencionadas en la sección II.

desequilibrios mundiales de la balanza de pagos. A título informativo, los desequilibrios mundiales en cuenta corriente, por región y por componente, aparecen detallados en la parte 2 del *BOPSY 2006* y representados en los gráficos 1 y 2<sup>14</sup>.

42. Entre las naciones industriales, Estados Unidos experimenta desde 1994 un creciente déficit en cuenta corriente, en tanto que otras economías industriales, como grupo, registran prácticamente un equilibrio, salvo en los últimos años (véase el gráfico 1). Por el contrario, los totales regionales, excluidas las economías industriales, muestran un saldo positivo creciente en el caso de Asia (desde 1999) y Oriente Medio (desde 2001), lo cual refleja la recuperación de la crisis asiática y los superávits de las economías exportadoras de petróleo (véase el gráfico 2). Las Américas se alejan progresivamente de los saldos negativos, en tanto que África y las economías no industriales de Europa prácticamente han logrado equilibrar la cuenta corriente, con una tendencia ascendente ligeramente positiva en el trienio que culminó en 2005.

43. El Comité deliberó sobre las dificultades estadísticas relacionadas con la labor de monitorear los desequilibrios mundiales de la balanza de pagos. Entre ellas cabe mencionar el papel de las empresas multinacionales y su impacto en los saldos en cuenta corriente a través de la tercerización de la producción de bienes y servicios, el uso de precios de transferencia para asignar el ingreso y las utilidades a jurisdicciones de baja tributación (o por otras razones) y, en algunos casos, la cobertura incompleta de las utilidades reinvertidas. Otro hecho relevante es la gran escala aparente de las transacciones financieras efectuadas a través de centros financieros *offshore* que no le declaran al FMI datos sobre la balanza de pagos y la PII, pese a que el FMI y el BPI recopilan, respectivamente, datos sobre la inversión de cartera y las actividades bancarias internacionales de algunos de esos centros.

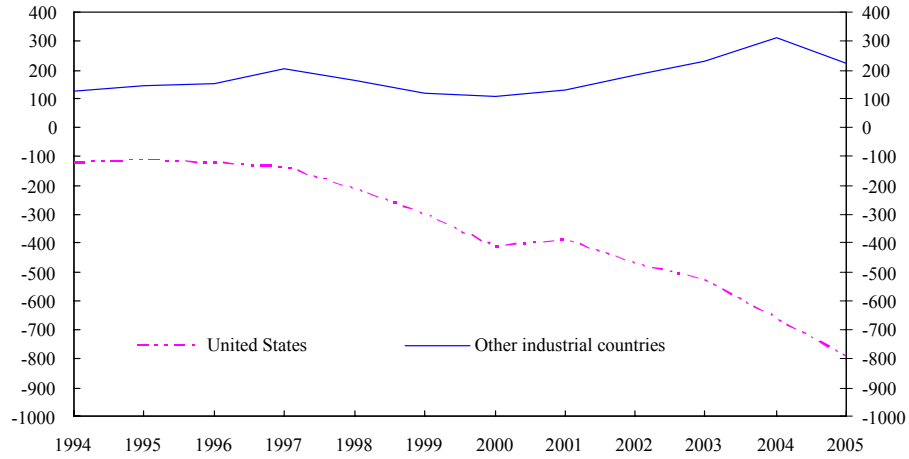
44. Los participantes en el seminario también recalcaron la importancia y necesidad de que más economías inviertan en la recopilación de información sobre los balances, sobre todo la PII. Además, para facilitar el análisis y garantizar la fiabilidad de los datos, se debería alentar a las economías de importancia sistémica a compilar una serie de cuentas que integren la PII con el balance nacional, como parte de un sistema coherente de recopilación de estadísticas macroeconómicas. En ese sentido, los participantes tomaron nota de la excelente labor que ha llevado a cabo el BCE para elaborar cuentas financieras integradas (transacciones, otros flujos y balances trimestrales y anuales) de la zona del euro. Los participantes recalcaron la necesidad de ampliar la información sobre las posiciones bilaterales —tanto para facilitar las comparaciones de datos como para comprender dónde están concentradas— y dar más importancia a las variaciones de la valoración para la posición externa y, por ende, la riqueza nacional.

---

<sup>14</sup> Los cuadros incluyen datos suministrados por los países miembros al Departamento de Estadística del FMI y, en la medida de lo posible, las estimaciones del personal técnico del FMI basadas mayormente en los datos del informe *Perspectivas de la economía mundial*; en algunos casos se incluyen también datos derivados indirectamente de fuentes publicadas y estadísticas suministradas por organizaciones internacionales sobre sus transacciones internacionales.

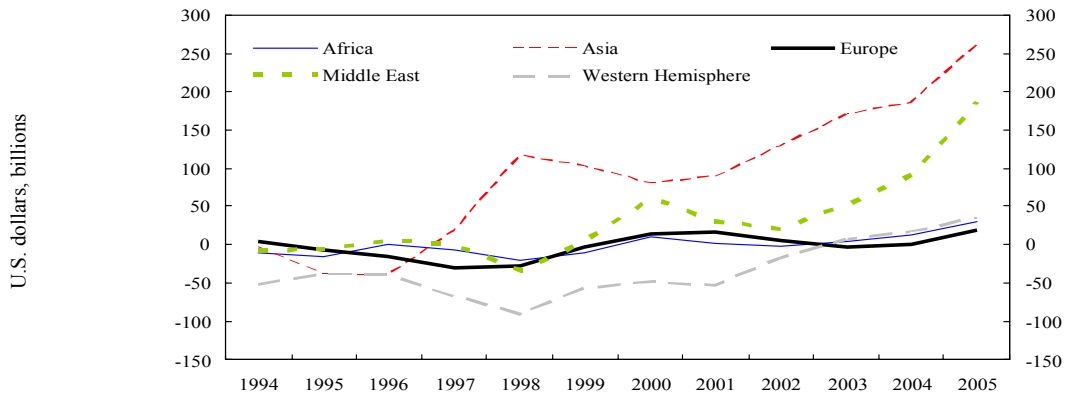


Gráfico 1. Saldo en cuenta corriente de las economías industriales



Source: IMF, *Balance of Payments Statistics Yearbook*, Volume 57, Part 2, 2006.

Gráfico 2. Saldo en cuenta corriente de las economías no industriales



Source: IMF, *Balance of Payments Statistics Yearbook*, Volume 57, Part 2, 2006.

#### IV. FUTURO PROGRAMA DE TRABAJO

45. El apéndice IV contiene el programa de trabajo detallado a mediano plazo que el Comité acordó en 2006. Los temas aparecen ordenados por prioridad, no en función de la importancia absoluta de cada uno sino de la importancia relativa que le concede el Comité teniendo en cuenta las limitaciones de tiempo y recursos dedicados al estudio y la investigación.
46. Las máximas prioridades para el Comité son la revisión del nuevo borrador del *MBP6* a la luz de los comentarios recibidos tras la consulta mundial y la creación de un grupo de trabajo sobre la realización de una ECID. En cuanto al *MBP6*, el Departamento de Estadística del FMI le presentará una versión revisada al Comité en octubre de 2007 con dichos comentarios.
47. Otros temas de gran prioridad son las remesas, los activos de reserva y la implementación del *MBP6*. En el caso de las remesas, el Grupo de la Ciudad de Luxemburgo preparará la versión preliminar de una guía de compilación. En cuanto a las reservas, el RESTEG seguirá asesorando al Comité y comenzará la revisión de la planilla de datos sobre reservas según lo que el Comité decida sobre el *MBP6*. La labor concerniente al *MBP6* concluirá a fines de 2008 y el FMI le presentará al Comité un documento sobre la estrategia de implementación en octubre de 2007.
48. De prioridad media para el Comité son la labor en curso sobre la ECIC, el monitoreo de las discrepancias mundiales sobre la balanza de pagos, el comercio internacional de servicios, la deuda externa y la PII, y las estadísticas financieras internacionales. En lo que respecta a la ECIC, el Departamento de Estadística del FMI publicará los resultados de la encuesta de 2006 y elevará un informe sobre el avance de la encuesta de 2007. El BCE informará sobre la puesta en operación de su base de datos centralizada sobre valores. El Departamento de Estadística también presentará un informe sobre el suministro de datos del sector externo a los organismos internacionales por parte de los países miembros, con miras a mejorar la coordinación entre esos organismos.
49. El Departamento de Estadística del FMI preparará un documento que recalque la discrepancia mundial de las estadísticas sobre la balanza de pagos y también informará sobre el avance de la adopción del *MBP5*. La OCDE pondrá al Comité al día en cuanto a las actividades del equipo de tareas en estadísticas del comercio internacional de servicios, y el Reino Unido informará de las investigaciones que está realizando junto con Estados Unidos sobre las asimetrías de los servicios comerciales, así como el intercambio bilateral de datos sobre la IED que está llevando a cabo junto con los Países Bajos y Luxemburgo. El Departamento de Estadística del FMI también elaborará un informe sobre las actividades del GTIEF en cuanto a la deuda externa y la PII. El BPI informará sobre las novedades relativas a las estadísticas financieras internacionales y los estudios sobre las estadísticas de los valores de deuda.

**V. REUNIÓN DE 2007**

50. El Comité celebrará su próxima reunión la semana del 29 de octubre de 2007 en la sede del FMI, en la ciudad de Washington.

## **Apéndice I. Mandato del Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos**

1. El Comité supervisará la adopción de las recomendaciones formuladas en el *Informe del grupo de trabajo sobre la medición de los flujos internacionales de capital* y en el *Informe sobre la discrepancia estadística en los saldos mundiales en cuenta corriente*, asesorará al FMI sobre cuestiones de metodología y compilación en el contexto de las estadísticas de balanza de pagos y la posición de inversión internacional, y fomentará una mayor coordinación entre los países en materia de recopilación de datos.
2. El Comité señalará al FMI las novedades que afecten la compilación de estadísticas de las transacciones transfronterizas o saldos relacionados de activos y pasivos financieros, y colaborará con el FMI en la determinación de la forma en que deben tratarse estas actividades de conformidad con el *MBP5*.
3. El Comité investigará formas de mejorar la coordinación de la recopilación de datos entre los países con miras a, entre otras cosas, facilitar el intercambio de estadísticas entre los países (por ejemplo, las transacciones bilaterales o los datos sobre saldos). Asimismo, identificará áreas relacionadas que deban estudiarse y determinará la forma en que debe adelantarse el trabajo en esas áreas.
4. En la realización de su trabajo, el Comité colaborará con otros compiladores nacionales y con los organismos internacionales pertinentes.
5. En consulta con el Departamento de Estadística del FMI, el Comité determinará su programa de trabajo y se reunirá, bajo los auspicios del FMI, por lo menos una vez al año.
6. El Comité preparará un informe anual para ser presentado ante el Director Gerente del FMI.

## Apéndice II. Integrantes del Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos, al 31 de diciembre de 2006

### *Presidente*

Robert W. Edwards  
FMI, Departamento de Estadística

Takuya Sawafuji  
Ministerio de Hacienda, Japón

Sergei Shcherbakov  
Banco Central de Rusia

### *Miembros*

Suleiman Al-Kholifey<sup>1</sup>  
Saudi Arabian Monetary Agency

Almut Steger  
German Bundesbank

Michael Atingi-Ego  
Bank of Uganda

Stefaans Walters  
Reserve Bank of South Africa

Stuart Brown  
Office for National Statistics,  
Reino Unido

### *Representantes de organismos internacionales<sup>3</sup>*

Ayse Bertrand  
Organización para la Cooperación y el Desarrollo  
Económicos

Teresa Cornejo  
Banco Central de Chile

Werner Bier  
Banco Central Europeo

Bronwyn Driscoll  
Australian Bureau of Statistics

William Cave  
Organización para la Cooperación y el Desarrollo  
Económicos

Robert Heath  
FMI, Departamento de Estadística

Ivo C. Havinga  
División de Estadística de las Naciones Unidas

Han Hongmei  
República Popular de China

Philippe Mesny  
Banco de Pagos Internacionales

Ralph Kozlow  
U.S. Bureau of Economic Analysis

Markus van Wersch  
Oficina Estadística de las Comunidades Europeas

Takehiro Nobumori  
Banco de Japón

### *Representante del proceso de revisión del Sistema de Cuentas Nacionales 1993*

Lily Ou-Yang Fong  
Census and Statistics Department,  
RAE de Hong Kong

Anne Harrison  
OCDE

Michael Debabrata Patra<sup>2</sup>  
Reserve Bank of India

### *Secretaría*

Art Ridgeway  
Statistics Canada

John Joisce  
FMI, Departamento de Estadística

Eduardo Rodríguez-Tenés  
Banco de España

Andrew Kitili  
FMI, Departamento de Estadística

<sup>1</sup> El Dr. Al-Kholifey estuvo acompañado por el Sr. Suleiman Al-Ofi.

<sup>2</sup> No asistió a la reunión de 2006 del Comité.

<sup>3</sup> El Sr. Masataka Fujita (UNCTAD) asistió al primer día de la reunión de 2006 del Comité.

**Apéndice III. Declaración de datos sobre la balanza de pagos (BP) y la posición de inversión internacional (PII) al FMI: BOPSY 2006**

CP	País	Qué se declara								
		BP		Periodo	Frecuencia		PII	Periodo	Frecuencia	
		MBP5	Otro	Último año	Trimestral	Anual		Último año	Trimestral	Anual
512	Afganistán		X	1989		X				
914	Albania	X		2005	X					
612	Argelia		X	1991		X				
614	Angola	X		2005		X	X	2005		X
312	Anguila	X		2005		X				
311	Antigua y Barbuda	X		2005		X				
213	Argentina*	X		2005	X		X	2005		X
911	Armenia	X		2005	X		X	2005	X	
314	Aruba*	X		2005	X		X	2005		X
193	Australia*	X		2005	X		X	2005	X	
122	Austria*	X		2005	X		X	2005		X
912	Azerbaiyán	X		2005	X		X	2005	X	
313	Bahamas, Las*	X		2005	X					
419	Bahrein*	X		2005		X	X	2005		X
513	Bangladesh	X		2005	X		X	2005		X
316	Barbados*	X		2005		X				
913	Belarús	X		2005	X		X	2005	X	
124	Bélgica* <sup>3</sup>	X		2005	X		X	2005		X
339	Belice	X		2005	X					
638	Benin	X		2004		X	X	2004		X
218	Bolivia	X		2005	X		X	2005	X	
963	Bosnia y Herzegovina	X		2005	X					
616	Botswana	X		2005		X	X	2005		X
223	Brasil*	X		2005	X		X	2005	X	
918	Bulgaria*	X		2005	X		X	2005		X
748	Burkina Faso	X		2001		X	X	2001		X
618	Burundi	X		2005		X	X#	2003		X
522	Camboya	X		2005	X		X	2005		X
622	Camerún	X		2003		X	X#	1996		X
156	Canadá*	X		2005	X		X	2005	X	
624	Cabo Verde	X		2005	X					
626	República Centroafricana	X		1994		X				
628	Chad	X		1994		X				
228	Chile*	X		2005	X		X	2005		X
924	China continental	X		2005		X	X	2005		X
532	China: RAE de Hong Kong*	X		2005	X		X	2005		X
546	China: RAE de Macao*	X		2004		X				
233	Colombia*	X		2005	X		X	2005	X	
632	Comoras		X	1995		X				
634	Congo, Rep. del	X		2005		X				
238	Costa Rica*	X		2005	X		X	2005	X	
662	Côte d'Ivoire	X		2005		X	X	2005		X
960	Croacia	X		2005	X		X	2005		X
423	Chipre*	X		2005	X		X	2005		X
935	República Checa *	X		2005	X		X	2005		X
128	Dinamarca*	X		2005	X		X	2005	X	
611	Djibouti	X		1995		X				
321	Dominica	X		2005		X				
243	República Dominicana	X		2005		X	X	2005		X
309	Unión Monetaria del Caribe Oriental	X		2005		X				
248	Ecuador	X		2005	X		X	2005		X
469	Egipto*	X		2005		X				
253	El Salvador	X		2005	X		X	2005	X	
642	Guinea Ecuatorial	X		1996		X				
643	Eritrea	X		2000	X					
939	Estonia*	X		2005	X		X	2005	X	
644	Etiopía	X		2005	X					

CP	País	Qué se declara								
		BP		Período	Frecuencia		PII	Período	Frecuencia	
		MBP5	Otro	Último año	Trimestral	Anual		Último año	Trimestral	Anual
163	Zona del euro	X		2005	X		X	2005	X	
816	Islas Feroe*	X		2003		X				
819	Fiji	X		1999		X				
172	Finlandia*	X		2005	X		X	2005	X	
132	Francia*	X		2005	X		X	2005		X
887	Polinesia Francesa	X		2005		X				
646	Gabón	X		2004		X				
648	Gambia	X		2005		X				
915	Georgia	X		2005	X					
134	Alemania*	X		2005	X		X	2005		X
652	Ghana	X		2005		X	X#	1996	X	
174	Grecia*	X		2005	X		X	2005	X	
328	Granada	X		2005		X				
258	Guatemala	X		2005	X					
656	Guinea	X		2004		X				
654	Guinea-Bissau	X		2004		X	X	2005		X
336	Guyana	X		2005		X				
263	Haití	X		2005		X	X	2005		X
268	Honduras	X		2005		X				
532	RAE de Hong Kong*	X		2005	X		X	2005		X
944	Hungría*	X		2005	X		X	2005	X	
176	Islandia*	X		2005	X		X	2005	X	
534	India*	X		2003	X		X	2004		X
536	Indonesia*	X		2005	X		X	2005		X
429	Irán	X		2000		X				
433	Iraq		X	1977		X				
178	Irlanda*	X		2005	X		X	2005		X
436	Israel*	X		2005	X		X	2005	X	
136	Italia*	X		2005	X		X	2005		X
343	Jamaica	X		2005		X				
158	Japón*	X		2005	X		X	2005		X
439	Jordania	X		2005	X		X#	2005		X
916	Kazajstán*	X		2005	X		X	2005	X	
664	Kenya	X		2005		X				
826	Kiribati		X	1994		X				
542	Corea*	X		2005	X		X	2004		X
443	Kuwait	X		2005		X				
917	República Kirguisa	X		2005	X		X	2005		X
544	República Democrática Popular Lao		X	2001		X				
941	Letonia	X		2005	X		X	2005	X	
446	Líbano*	X		2005	X					
666	Lesotho	X		2005	X		X#	2005	X	
668	Liberia		X	1987		X				
672	Libia	X		2005		X				
946	Lituania	X		2005	X		X	2005	X	
137	Luxemburgo*	X		2005	X		X	2005	X	
962	Macedonia	X		2005	X		X#	2005		X
674	Madagascar	X		2005	X					
676	Malawi		X	2002		X				
548	Malasia*	X		2005	X		X	2005		X
556	Maldivas	X		2005		X	X#	2005		X
678	Malí	X		2005		X	X	2005		X
181	Malta*	X		2005	X		X	2005		X
682	Mauritania	X		1998		X				
684	Mauricio*	X		2005	X		X#	2005	X	
273	México*	X		2005	X		X	2005		X
921	Moldova	X		2005	X		X	2005	X	
948	Mongolia	X		2004		X				
351	Montserrat	X		2005		X				
686	Marruecos	X		2005	X		X	2005		X
688	Mozambique	X		2005	X		X#	2005		X

CP	País	Qué se declara								
		BP		Período	Frecuencia		PII	Período	Frecuencia	
		MBP5	Otro	Último año	Trimestral	Anual		Último año	Trimestral	Anual
518	Myanmar	X		2004	X		X#	2004	X	
728	Namibia	X		2004	X		X	2003		X
558	Nepal	X		2005	X					
138	Países Bajos*	X		2005	X		X	2005		X
353	Antillas Neerlandesas *	X		2005	X					
839	Nueva Caledonia	X		2005		X				
196	Nueva Zelandia*	X		2005	X		X	2005	X	
278	Nicaragua	X		2005	X					
692	Níger	X		2004		X	X	2004		X
694	Nigeria	X		2005		X	X#	1996	X	
142	Noruega*	X		2005	X					
449	Omán	X		2005		X				
564	Pakistán*	X		2005	X		X	2005		X
283	Panamá*	X		2005	X		X	2005	X	
853	Papua Nueva Guinea	X		2005		X				
288	Paraguay	X		2005	X		X	2005	X	
293	Perú	X		2005	X		X	2005	X	
566	Filipinas*	X		2005	X		X	2005		X
964	Polonia*	X		2005	X		X	2005		X
182	Portugal*	X		2005	X		X	2005		X
968	Rumania*	X		2005	X		X	2005	X	
922	Federación de Rusia*	X		2005	X		X	2005		X
714	Rwanda	X		2005		X	X	2005		X
862	Samoa	X		2005	X					
716	Santo Tomé y Príncipe	X		2002		X				
456	Arabia Saudita		X	2005		X				
722	Senegal	X		2004		X	X	2004		X
718	Seychelles	X		2005		X				
724	Sierra Leona	X		2005		X	X	2005		X
576	Singapur*	X		2005	X		X	2005		X
936	República Eslovaca*	X		2003	X		X	2003	X	
961	Eslovenia	X		2005	X		X	2005		X
813	Islas Salomón	X		1999		X				
726	Somalia		X	1989		X				
199	Sudáfrica*	X		2005	X		X	2005		X
184	España*	X		2005	X		X	2005		X
524	Sri Lanka	X		2005	X					
361	Saint Kitts y Nevis	X		2005		X				
362	Santa Lucía	X		2005		X				
364	San Vicente y las Granadinas	X		2005		X				
732	Sudán	X		2005	X					
366	Suriname	X		2005	X					
734	Swazilandia	X		2005		X	X	2005		X
144	Suecia*	X		2005	X		X	2005		X
146	Suiza*	X		2005	X		X	2005	X	
463	República Árabe Siria	X		2005		X				
923	Tayikistán	X		2005	X					
738	Tanzanía	X		2005		X	X#	2005		X
578	Tailandia*	X		2005	X		X	2005		X
742	Togo	X		2004		X	X	2004		X
866	Tonga		X	2002	X					
369	Trinidad y Tobago	X		2004		X				
744	Túnez	X		2005		X	X	2005		X
186	Turquía*	X		2005	X		X	2005		X
925	Turkmenistán	X		1997	X			2005		
746	Uganda	X		2005	X		X	2005		X
926	Ucrania*	X		2005	X		X	2005		X
112	Reino Unido*	X		2005	X		X	2005	X	
111	Estados Unidos*	X		2005	X		X	2005		X
298	Uruguay*	X		2005	X		X	2005		X
846	Vanuatu*	X		2005	X		X	2003	X	



CP	País	Qué se declara								
		BP		Período	Frecuencia		PII	Período	Frecuencia	
		MBP5	Otro	Último año	Trimestral	Anual		Último año	Trimestral	Anual
299	Venezuela*	X		2005	X		X	2005	X	
582	Vietnam	X		2005	X					
487	Ribera Occidental y la Faja de Gaza	X		2004		X				
474	Yemen	X		2005	X		X	2004	X	
754	Zambia	X		2000		X	X#	1985		X
698	Zimbabwe		X	1994	X					
	<b>Total</b>	<b>172</b>	<b>12</b>		<b>108</b>	<b>76</b>	<b>109</b>		<b>39</b>	<b>70</b>

Notas:

CP = Código del país.

X# = El país declara datos parciales sobre la PII.

\* = Participó en la ECIC de 2005.

<sup>1</sup> El *BOPSY 2006* contiene páginas sobre 171 economías, 105 de las cuales declararon datos sobre la PII. Los datos sobre la PII no son igualmente exhaustivos en todos los casos. Cuando son lo suficientemente completos como para obtener un total de activos, pasivos y saldos netos significativo y que no se preste a errores, se calculan y publican los agregados. De lo contrario, se publican datos parciales sobre la PII.

<sup>2</sup> La fecha límite de este informe es el *BOPSY 2006*; es decir, los datos de fines de 2005.

<sup>3</sup> Los datos sobre la balanza de pagos anteriores a 2002 abarcan Bélgica-Luxemburgo.

<sup>4</sup> Los datos sobre la balanza de pagos de las Islas Feroe cubren únicamente los componentes de la cuenta corriente.

**Apéndice IV. Programa de trabajo a mediano plazo del Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos: Fines de diciembre de 2006**

<b>Tema</b>	<b>Cuestiones pendientes</b>	<b>Medidas propuestas</b>
<b>PRIORIDAD MÁXIMA</b>		
<i>MBP6</i>	Revisión del nuevo borrador del <i>Manual de Balanza de Pagos</i> a la luz de los comentarios recibidos en la consulta anual	El personal del FMI preparará una nueva versión revisada
Encuesta Coordinada sobre la Inversión Directa	Creación de un grupo de trabajo sobre la realización de una Encuesta Coordinada sobre la Inversión Directa y puesta en marcha de los preparativos	El FMI organizará un grupo de trabajo que preparará el primer borrador de la guía de compilación
<b>ALTA PRIORIDAD</b>		
Remesas	Solicitud del G-8 y de otros para mejorar los datos sobre las remesas	El Grupo de la Ciudad de Luxemburgo elaborará un manual sobre prácticas óptimas de compilación
Activos de reserva	Puesta al día de las pautas internacionales	El grupo técnico de expertos le presentará al Comité recomendaciones sobre pautas revisadas para el nuevo <i>Manual de Balanza de Pagos</i>
Implementación del <i>MBP6</i>	Propuesta sobre una estrategia de implementación del <i>MBP6</i>	Documento del FMI
<b>PRIORIDAD MEDIA</b>		
Comercio internacional de servicios	Implementación y revisión del <i>Manual de estadísticas del comercio internacional de servicios</i>	Documento de la OCDE sobre las actividades del equipo de tareas en estadísticas del comercio internacional de servicios, con planes para la revisión del <i>Manual</i>
Inversión extranjera directa	Revisión de los datos sobre la inversión extranjera directa relacionados con los fondos de conducto y el capital en tránsito	Documento de Canadá
Temas de investigación	Acuerdo sobre ámbitos de estudio futuros	Documento del FMI
Declaración de datos sobre el sector externo	Revisión de la declaración de datos sobre la balanza de pagos y otros datos sobre el sector externo a organismos internacionales	Documento del FMI
Encuesta coordinada sobre inversión de cartera	Resultados de la Encuesta coordinada sobre inversión de cartera de 2006	El FMI publicará los resultados de la ECIC de 2006 y pondrá al día los resultados de la ECIC de 2005
Discrepancias mundiales	Situación de las discrepancias de las estadísticas mundiales sobre la balanza de pagos	Documento del FMI
Deuda externa	Mejora de la declaración de datos sobre la deuda externa	Documento del FMI sobre las novedades surgidas del Grupo de tareas interinstitucional sobre estadísticas financieras
Estadísticas bancarias internacionales	Novedades en el ámbito de las estadísticas bancarias	Informe del BPI
Creación de una base de datos centralizada de valores	Puesta en operación de la base de datos centralizada sobre valores del BCE	Informe del BCE