

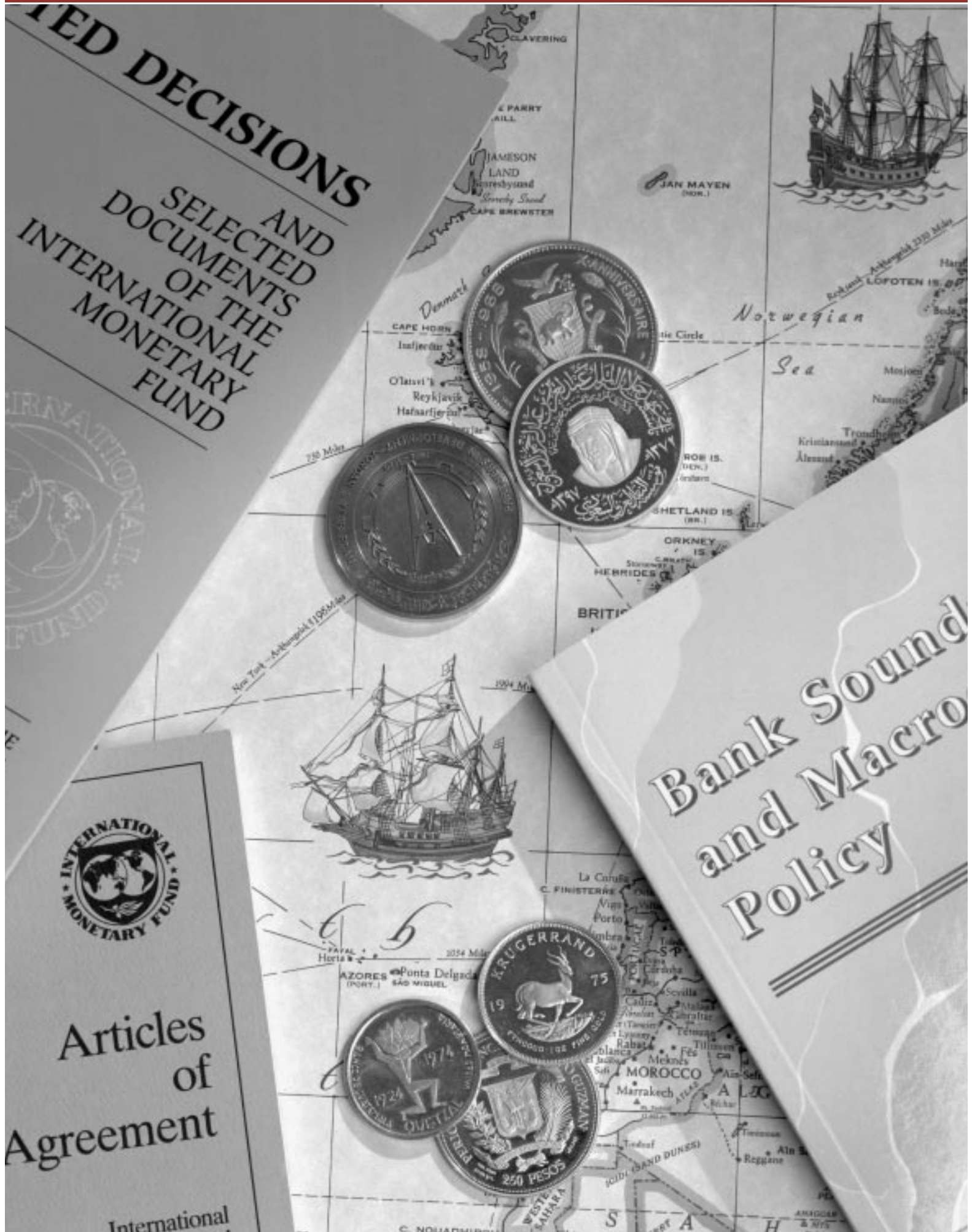
SELECTED DECISIONS
AND
SELECTED
DOCUMENTS
OF THE
INTERNATIONAL
MONETARY
FUND

INTERNATIONAL MONETARY FUND

Articles
of
Agreement

International

Bank Sound
and Macro
Policy



ÍNDICE

APÉNDICE I

Reservas internacionales	174
Evolución reciente de los activos de reserva	174
<i>Reservas de divisas</i>	174
<i>Tenencias de activos relacionados con el FMI</i>	174
<i>Reservas de oro</i>	174
<i>Evolución en el primer trimestre de 1997</i>	176
Composición por monedas de las reservas	176
Cuadros del apéndice I	
I.1. Tenencias oficiales de activos de reserva; fin de 1991-marzo de 1997	175
I.2. Proporción correspondiente a distintas monedas en el total de las tenencias oficiales identificadas de divisas; al final de los años 1987-96	177
I.3. Composición por monedas de las tenencias oficiales de divisas al final de los años 1988-96	178

APÉNDICE II

Operaciones y transacciones financieras del FMI	180
Cuadros del apéndice II	
II.1. Acuerdos aprobados en los ejercicios cerrados el 30 de abril de 1953-97	180
II.2. Acuerdos vigentes al final de los ejercicios cerrados el 30 de abril de 1953-97	182
II.3. Acuerdos de derecho de giro vigentes en el ejercicio cerrado el 30 de abril de 1997	183
II.4. Acuerdos en el marco del servicio ampliado del Fondo vigentes en el ejercicio cerrado el 30 de abril de 1997	184
II.5. Acuerdos aprobados en el marco del servicio reforzado de ajuste estructural hasta el ejercicio cerrado el 30 de abril de 1997	185
II.6. Resumen de desembolsos, recompras y reembolsos; ejercicios cerrados el 30 de abril de 1948-97	187
II.7. Compras al FMI; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1997	188
II.8. Recompras al FMI; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1997	189
II.9. Crédito del FMI pendiente de reembolso, por servicio financiero; al final de los ejercicios cerrados el 30 de abril de 1990-97	190
II.10. Servicio reforzado de ajuste estructural; valor estimado de las aportaciones para subvenciones y compromisos de préstamos Recursos comprometidos al 30 de abril de 1997	191
II.11. Resumen de las transacciones y operaciones en DEG; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1997	192
II.12. Tenencias de DEG de todos los participantes y grupos de países, como porcentaje de su respectiva asignación acumulativa de DEG y sus reservas, excluido el oro; al final de los ejercicios cerrados el 30 de abril de 1973-97	198
II.13. Principales tasas del FMI; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1997	199

II.14. Países miembros que han aceptado las obligaciones del Artículo VIII, Secciones 2, 3 y 4 del Convenio Constitutivo	200
II.15. Regímenes de cambio al 30 de abril de 1997	202
APÉNDICE III	
Relaciones con otros organismos internacionales	204
Actividades recientes	204
Oficinas fuera de Washington	205
Cooperación con los bancos regionales de desarrollo	205
Instituto Multilateral de Viena	205
El papel de la Gerencia del FMI	206
APÉNDICE IV	
Relaciones externas	207
Instrumentos	207
Mayor apertura en los últimos años	207
Nuevas iniciativas en 1996/97	208
Recuadro del apéndice IV	
11. Sitio del FMI de acceso público en Internet	208
Gráfico: Página principal del FMI en Internet	208
Cuadro del apéndice IV	
IV.1. Publicaciones aparecidas durante el ejercicio cerrado el 30 de abril de 1997	209
APÉNDICE V	
Principales decisiones de política del Directorio Ejecutivo	215
A. Política de acceso a los recursos del FMI: Examen de las directrices relativas a los límites de acceso	215
B. Presupuesto de operaciones: Examen de las directrices sobre asignación de monedas	215
C. Nivel de ingreso del FMI	215
a) <i>Ingreso neto fijado como meta y tasa de cargos por el uso de recursos del Fondo durante el ejercicio 1998</i>	215
b) <i>Asignación del ingreso neto del ejercicio 1997</i>	215
D. Servicio reforzado de ajuste estructural (SRAE)	215
a) <i>Cuenta de Reservas de la Cuenta Fiduciaria del SRAE: Examen</i>	215
b) <i>Cuenta Fiduciaria del SRAE: Ampliación de la lista de países habilitados</i>	216
c) <i>SRAE: Prórroga del período de compromiso</i>	216
d) <i>Modalidades de las operaciones especiales del SRAE en el contexto de la Iniciativa para los países pobres muy endeudados (PPME): Transferencia de recursos de la Cuenta de Reservas de la Cuenta Fiduciaria del SRAE y retransferencia a la Cuenta Especial de Desembolsos para su utilización en operaciones especiales del SRAE</i>	216
e) <i>Enmienda de la Cuenta Fiduciaria del SRAE</i>	216
f) <i>Creación de un Fondo Fiduciario para las operaciones especiales en el marco del SRAE a favor de los países pobres muy endeudados y las operaciones de subvención en el marco del SRAE transitorio</i>	216
<i>Anexo: Instrumento de creación de un Fondo Fiduciario para las operaciones especiales en el marco del SRAE a favor de los países pobres muy endeudados y las operaciones de subvención en el marco del SRAE transitorio</i>	216

E. Plazo para prestar el consentimiento y efectuar el pago del aumento de las cuotas en el marco de la novena revisión general: Prórroga	220
F. Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos	221
a) <i>Establecimiento</i>	221
<i>Anexo: Participantes y montos de los acuerdos de crédito</i>	226
b) <i>Cesibilidad de los títulos de crédito</i>	226
G. Relaciones con la Organización Mundial del Comercio (OMC): Acuerdo de cooperación entre el FMI y la OMC	227
H. Publicación de notas de información a la prensa	227
 APÉNDICE VI	
Comunicados de prensa del Comité Provisional y del Comité para el Desarrollo	228
Comité Provisional de la Junta de Gobernadores sobre el Sistema Monetario Internacional	228
<i>Cuadragésima séptima reunión, Washington, 29 de septiembre de 1996</i>	
<i>Declaración del Comité Provisional</i>	
<i>Alianza para el crecimiento sostenible de la economía mundial</i>	229
<i>Cuadragésima octava reunión, Washington, 28 de abril de 1997</i>	230
Comité Ministerial Conjunto de las Juntas de Gobernadores del Banco y del Fondo para la Transferencia de Recursos Reales a los Países en Desarrollo (Comité para el Desarrollo)	233
<i>Quincuagésima tercera reunión, Washington, 30 de septiembre de 1996</i>	233
<i>Quincuagésima cuarta reunión, Washington, 3 de octubre de 1996</i>	234
<i>Quincuagésima quinta reunión, Washington, 29 de abril de 1997</i>	234
 APÉNDICE VII	
Directores ejecutivos y número de votos que les correspondía al 30 de abril de 1997	237
 APÉNDICE VIII	
Cambios en la composición del Directorio Ejecutivo	241
 APÉNDICE IX	
Presupuestos administrativo y de capital, contratación de personal y organización	247
Ejercicio 1997	247
<i>Presupuestos y gastos</i>	247
<i>Organización y contratación de personal</i>	248
Ejercicio 1998	249
<i>Presupuestos y gastos</i>	249
<i>Organización y contratación de personal</i>	252
Contratación y composición del personal	253
Proyectos de construcción	254
Recuadro del apéndice IX	
12. Departamentos del FMI y sus principales responsabilidades	252
Cuadros del apéndice IX	
IX.1. Costo estimado de las principales actividades del FMI; ejercicios 1996–98	247
IX.2. Presupuestos administrativos y de capital, ejercicios 1995–98	248

IX.3. Distribución por nacionalidades del personal profesional, por regiones 1980, 1990, y 1996	249
IX.4. Distribución por género del personal, por nivel, 1980, 1990, y 1996	251
Gráficos del apéndice IX	
12. Costo estimado de las principales actividades; ejercicio 1997	249
13. Fondo Monetario Internacional: Organigrama	250
14. Presupuesto de capital para los ejercicios 1996–98 y plan quinquenal	251
15. Gastos administrativos; ejercicios 1994–97	254

APÉNDICE X

Estados financieros	255
Informe del Comité de Auditoría Externa	255
Estados financieros del Fondo Monetario Internacional	
Departamento General	256
<i>Balances</i>	256
<i>Estados de resultados</i>	257
<i>Estado de variación de las reservas y recursos</i>	258
<i>Notas de los estados financieros</i>	258
<i>Cuadro 1: Cuotas, tenencias de monedas del FMI, uso de recursos del FMI por parte de los países miembros y saldos en el tramo de reserva</i>	264
<i>Cuadro 2: Calendario de recompras y reembolso de préstamos</i>	268
<i>Cuadro 3: Situación de los acuerdos</i>	269
Departamento de DEG	
<i>Estado de asignaciones y tenencias</i>	270
<i>DEG recibidos y utilizados</i>	271
<i>Notas de los estados financieros</i>	273
Estados financieros de las cuentas administradas por el FMI	
Cuenta Fiduciaria del Servicio Reforzado de Ajuste Estructural	275
<i>Balances combinados</i>	275
<i>Estados combinados de resultados</i>	275
<i>Estados combinados de variación de los recursos</i>	276
<i>Notas de los estados financieros</i>	276
<i>Cuadro 1: Saldo de los préstamos</i>	278
<i>Cuadro 2: Aportaciones y transferencias a la Cuenta de Subvención</i>	279
<i>Cuadro 3: Calendario de los acuerdos de obtención de préstamos</i>	280
<i>Cuadro 4: Calendario de reembolso de los empréstitos</i>	281
<i>Cuadro 5: Situación de los acuerdos de préstamo</i>	282
<i>Cuadro 6: Calendario de reembolso de los préstamos por cobrar</i>	283
Servicio reforzado de ajuste estructural: Cuentas administradas	284
<i>Balances</i>	284
<i>Estados de resultados</i>	285
<i>Estado de variación de los recursos</i>	285
<i>Cuenta Especial del Fondo Saudita para el Desarrollo: Estado de origen y destino de los recursos</i>	286
<i>Notas de los estados financieros</i>	286
Fondo Fiduciario para las operaciones especiales en el marco del SRAE a favor de los PPME y las operaciones de subvención en el marco del SRAE transitorio (el Fondo Fiduciario SRAE-PPME)	288
<i>Balance</i>	288
<i>Estados de resultados y variación de recursos</i>	288
<i>Notas de los estados financieros</i>	288

Cuentas administradas establecidas a solicitud de países miembros	290
<i>Balances</i>	290
<i>Estados de resultados y variación de los recursos</i>	290
<i>Notas de los estados financieros</i>	291
Fondo Fiduciario	
<i>Balances</i>	293
<i>Estados de resultados</i>	293
<i>Estado de variación de los resultados</i>	293
<i>Notas de los estados financieros</i>	294
Cuenta de Subvención del Servicio de Financiamiento Suplementario	
<i>Balances</i>	295
<i>Estados de resultados y variación de los recursos</i>	295
<i>Notas de los estados financieros</i>	296
Cuenta de Inversiones para Prestaciones al Personal Jubilado	297
<i>Balances</i>	297
<i>Estados de resultados y variación de los recursos</i>	297
<i>Notas de los estados financieros</i>	298
Estados financieros del Plan de Jubilación del Personal	
Plan de Jubilación del Personal	299
Informe del Comité de Auditoría Externa	299
<i>Estados de prestaciones acumuladas y activo neto disponible para prestaciones</i>	300
<i>Estado de variación de las prestaciones acumuladas</i>	300
<i>Estado de variación del activo neto disponible para prestaciones</i>	301
<i>Notas de los estados financieros</i>	302
Plan de Jubilación Suplementario	305
Informe del Comité de Auditoría Externa	305
<i>Estados de prestaciones acumuladas y activo disponible para prestaciones</i>	306
<i>Estado de variación de las prestaciones acumuladas</i>	306
<i>Estado de variación del activo disponible para prestaciones</i>	307
<i>Notas de los estados financieros</i>	307



RESERVAS INTERNACIONALES

En este apéndice se examinan la evolución reciente de las medidas oficiales en lo que respecta a las reservas internacionales y la liquidez, así como los cambios en los componentes principales de las reservas oficiales. Se analizan también la composición por monedas y la distribución geográfica de las reservas de divisas en los diferentes grupos de países.

Evolución reciente de los activos de reserva

En 1996, el valor en DEG de las reservas internacionales totales aumentó un 11%, alcanzando un nivel de DEG 1,32 billones al final del año (cuadro I.1). Las reservas que no incluyen el oro aumentaron un 15%, situándose en DEG 1,088 billones, mientras que el valor de mercado de las tenencias oficiales de oro se redujo ligeramente a DEG 232.000 millones. Las tasas de aumento tanto de las reservas totales como de las reservas que no incluyen el oro fueron similares a las observadas en 1995 y mucho más altas que las registradas a principios de los años noventa. El aumento de las reservas que no incluyen el oro puede atribuirse sobre todo al incremento de las reservas de divisas en poder de los países industriales y de los países en desarrollo. Los activos relacionados con el FMI se mantuvieron básicamente constantes en 1996.

Reservas de divisas

Las reservas de divisas constituyen el mayor componente de las reservas, no incluido el oro, y representan el 91% del total de reservas, no incluido el oro, en los países industriales y el 98% en los países en desarrollo. Al final de 1996, el valor total de las reservas de divisas era de DEG 1,032 billones, lo que representa un aumento del 15% con respecto al nivel registrado al final de 1995. En 1996, el 51% de las reservas de divisas estaba en poder de los países en desarrollo. En 1996, las tenencias de divisas aumentaron en DEG 61.000 millones (un aumento del 14% desde 1995) en los países industriales y en DEG 77.000 millones (17%) en los países en desarrollo. Aproximadamente el 75% de las reservas de divisas en poder de los países en desarrollo se concentró en los países deudores netos. Debido a la afluencia de capital privado, las tenencias de divisas en poder de los países deudores netos aumentó un 22% en 1996, incremento similar a la tasa media de aumento que vienen registrando estos países desde 1990. Las reservas de divisas de los países sin problemas de servicio de la deuda, que representan el 70% de las reservas de los países deudores netos, aumentaron un 20%. En los países en desarrollo exportadores de petróleo, las reservas de divisas aumentaron DEG 11.000 millones en 1996 (es decir,

un 26%), tras haberse mantenido prácticamente constantes durante los cuatro años anteriores. Los países en desarrollo no exportadores de petróleo aumentaron sus reservas de divisas en DEG 67.000 millones (16%).

Tenencias de activos relacionados con el FMI

La proporción de las reservas totales, no incluido el oro, que representan los activos de reserva relacionados con el FMI se ha venido reduciendo constantemente a lo largo de los años noventa. Al final de 1996, dichos activos constituían alrededor del 5% de las reservas totales, excluido el oro, frente al promedio del 11%, aproximadamente, registrado en los años ochenta. Las tenencias totales de activos relacionados con el Fondo se mantuvieron constantes en 1996, ascendiendo a DEG 56.000 millones al final del año. Actualmente, alrededor del 83% del total de activos de reserva relacionados con el Fondo está en poder de los países industriales. Los saldos de reserva de los países miembros en la institución, que comprenden el saldo en el tramo de reserva y el saldo acreedor, aumentaron en torno a DEG 1.000 millones, situándose en DEG 38.000 millones al final de 1996, lo que representa un incremento de alrededor del 4% durante este año.

Las tenencias de DEG de los países miembros, que se habían reducido sustancialmente en 1992 para pagar la parte del aumento de cuotas pagadera en activos de reserva en el marco de la novena revisión general, parecen haberse estabilizado tras un fuerte aumento entre 1992 y 1995, debido a la política del Fondo de reducir sus tenencias de DEG para reponer las tenencias de los países miembros. Las tenencias en poder de los países miembros ascienden ahora a DEG 18.500 millones del total de DEG 21.400 millones distribuidos por el FMI en dos asignaciones desde 1970. Al final de 1996, las tenencias del FMI ascendían a DEG 1.700 millones, frente a DEG 8.600 millones al final de 1992; los DEG 1.200 millones restantes estaban en poder de otros tenedores institucionales.

Reservas de oro

El valor de mercado de las reservas oficiales de oro bajó un 2% durante 1996, situándose en DEG 232.000 millones al final del año. En volumen, las reservas de oro se redujeron en 3,8 millones de onzas troy a lo largo del año. Además, el precio de mercado en DEG del oro bajó ligeramente durante este período. La proporción de las reservas de oro con respecto a las reservas totales se ha venido reduciendo constantemente desde los años ochenta, del promedio del 44%

Cuadro I.1

Tenencias oficiales de activos de reserva; fin de 1991-marzo de 1997¹*(Miles de millones de DEG)*

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	Marzo 1997
Todos los países							
Reservas totales, excluido el oro							
Activos relacionados con el FMI							
Saldos de reserva en el FMI	25,9	33,9	32,8	31,7	36,7	38,0	36,2
DEG	20,6	12,9	14,6	15,8	19,8	18,5	18,7
Subtotal, activos relacionados con el FMI	46,4	46,8	47,4	47,5	56,4	56,5	54,9
Divisas	625,4	646,9	718,4	776,9	893,5	1.301,5	1.078,2
Total de reservas, excluido el oro	671,8	693,7	765,9	824,4	949,9	1.088,0	1.133,0
Oro ²							
Cantidad (millones de onzas)	938,0	927,5	921,7	917,7	908,4	904,6	892,8
Valor al precio del mercado de Londres	231,9	224,8	262,1	240,9	236,3	232,3	224,1
Total de reservas, incluido el oro	903,7	918,5	1.028,0	1.065,3	1.186,3	1.320,3	1.357,1
Países industriales							
Reservas totales, excluido el oro							
Activos relacionados con el FMI							
Saldos de reserva en el FMI	22,8	29,5	28,3	27,4	31,6	32,6	31,0
DEG	17,5	10,5	11,5	12,5	15,0	14,5	14,7
Subtotal, activos relacionados con el FMI	40,2	40,0	39,8	39,9	46,6	47,1	45,7
Divisas	360,4	356,8	373,7	393,9	441,1	501,7	515,3
Total de reservas, excluido el oro	400,7	396,7	413,4	433,8	487,7	548,8	561,0
Oro ²							
Cantidad (millones de onzas)	793,7	785,2	770,8	768,0	755,1	747,7	736,1
Valor al precio del mercado de Londres	196,2	190,3	219,2	201,6	196,5	192,0	184,8
Total de reservas, incluido el oro	596,9	587,1	632,7	635,5	684,1	740,8	745,8
Países en desarrollo							
Reservas totales, excluido el oro							
Activos relacionados con el FMI							
Saldos de reserva en el FMI	3,1	4,4	4,5	4,3	5,0	5,4	5,2
DEG	3,1	2,4	3,2	3,3	4,8	4,0	4,0
Subtotal, activos relacionados con el FMI	6,2	6,8	7,7	7,6	9,8	9,4	9,2
Divisas	264,9	290,2	344,8	383,0	452,5	529,8	562,8
Total de reservas, excluido el oro	271,2	296,9	352,4	390,5	462,3	539,1	572,0
Oro ²							
Cantidad (millones de onzas)	144,3	142,3	150,8	149,6	153,3	156,9	156,7
Valor al precio del mercado de Londres	35,7	34,5	42,9	39,3	39,9	40,3	39,3
Total de reservas, incluido el oro	306,8	331,4	395,3	429,8	502,1	579,4	611,4
Deudores netos							
Reservas totales, excluido el oro							
Activos relacionados con el FMI							
Saldos de reserva en el FMI	1,2	2,8	2,7	2,9	3,5	3,9	3,8
DEG	2,4	1,7	2,3	2,4	3,8	2,9	2,9
Subtotal, activos relacionados con el FMI	3,6	4,5	5,0	5,2	7,3	6,9	6,7
Divisas	166,2	184,9	233,1	264,8	329,3	400,2	428,5
Total de reservas, excluido el oro	169,8	189,4	238,1	270,0	336,6	407,0	435,2
Oro ²							
Cantidad (millones de onzas)	118,1	116,1	124,6	123,4	127,6	131,3	131,0
Valor al precio del mercado de Londres	29,2	28,1	35,4	32,4	33,2	33,7	32,9
Total de reservas, incluido el oro	199,0	217,6	273,5	302,4	369,8	440,7	468,1

Cuadro I.1 (conclusión)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	Marzo 1997
Países sin dificultades de servicio de la deuda							
Reservas totales, excluido el oro							
Activos relacionados con el FMI							
SalDOS de reserva en el FMI	1,1	2,3	2,3	2,4	3,1	3,5	3,4
DEG	1,5	1,1	1,2	1,3	2,8	1,8	1,8
Subtotal, activos relacionados con el FMI	2,7	3,4	3,5	3,7	5,9	5,3	5,2
Divisas	116,7	119,2	155,4	179,8	234,6	280,3	304,3
Total de reservas, excluido el oro	119,4	122,6	158,9	183,5	240,4	285,5	309,4
Oro ²							
Cantidad (millones de onzas)	72,5	70,2	78,6	77,1	79,8	83,3	83,1
Valor al precio del mercado de Londres	17,9	17,0	22,4	20,3	20,8	21,4	20,9
Total de reservas, incluido el oro	137,3	139,6	181,3	203,8	261,2	306,9	330,3

Nota: En algunos casos, los totales no coinciden con la suma de los componentes debido al redondeo de las cifras.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales* (varios números).

¹Los "Activos relacionados con el FMI" comprenden los saldos de reserva en el FMI y las tenencias de DEG de todos los países miembros del FMI. En "Divisas" y "Oro" se incluyen las tenencias oficiales de los países miembros del FMI para los que se dispone de datos, así como de algunos otros países o regiones.

²Una onza troy equivale a 31,103 gramos. El precio de mercado es el fijado en Londres en la tarde del último día hábil de cada período.

registrado en esa década al 18% registrado en 1996. Los países industriales concentran el 83% de las reservas mundiales de oro, que representaron alrededor del 26% de sus reservas totales en 1996. En este mismo año, las tenencias de oro de los países en desarrollo representaron solamente el 7% de sus reservas totales.

Evolución en el primer trimestre de 1997

El total de reservas internacionales aumentó en DEG 37.000 millones en el primer trimestre de 1997. El total de las reservas, no incluido el oro, aumentó en DEG 45.000 millones, aumento atribuible casi en su totalidad a un incremento de las reservas de divisas. Los activos relacionados con el Fondo se redujeron en DEG 2.000 millones, como consecuencia de una disminución de los saldos de reserva de los países industriales en el FMI. Desde el final de 1996, las reservas de divisas han aumentado en un 3% en el caso de los países industriales y en un 6% en los países en desarrollo. El valor de mercado de las tenencias oficiales de oro se redujo en DEG 8.000 millones, debido al descenso del 1% en el volumen de las tenencias y a la baja del 6% del precio en DEG del oro.

Composición por monedas de las reservas

En los diez últimos años se han observado pocas diferencias significativas en el grado de diversificación de las monedas que componen las reservas de divisas (cuadro I.2). El dólar de EE.UU. sigue siendo la moneda de reserva internacional dominante: en 1996, el 59% de las reservas de divisas identificadas estaban constituidas por dólares de EE.UU.¹ La proporción de dólares de EE.UU. con respecto al total de reservas de divisas disminuyó desde 1987 hasta 1990; esta

tendencia había ya cambiado de signo en 1993 y, desde entonces, se ha mantenido relativamente estable. La proporción de marcos alemanes y yenes japoneses en el total de reservas ha disminuido gradualmente de los respectivos máximos del 18% y el 9% registrados a principios de los años noventa al 14% y al 6%, respectivamente, en 1996. Los aumentos del componente "monedas sin especificar" de las reservas de divisas en 1995 y 1996 se deben a problemas relativos a los datos². En particular, muchas economías en transición que han ingresado en el FMI en los últimos años declaran solamente sus reservas totales de divisas sin detallar la composición por monedas de dichas reservas. El componente "monedas sin especificar" constituía el 10% de las reservas de divisas al final de 1996, lo que indica que la evolución de las proporciones que representan las monedas, que se analizan a continuación, debe interpretarse con bastante cautela.

Al final de 1996, la proporción de dólares de EE.UU. en las reservas de divisas de los países industriales era del 56%, lo que representa un aumento de 12 puntos porcentuales desde 1991. La proporción de dólares de EE.UU. en las reservas de divisas de los países en desarrollo se ha mantenido relativamente estable a lo largo de los años noventa, situándose en el 63% al final de 1996. La proporción de marcos alemanes y yenes japoneses en las reservas de divisas se ha reducido progresivamente a lo largo de la década, tanto en los países industriales como en los países en desarrollo. La participación conjunta de estas dos monedas en las reservas de divisas de los países industriales se cifró en el 22% en 1996, frente al 29% registrado

¹En el cuadro I.2 se incluyen las unidades de cuenta europea (ecus) como moneda diferente, salvo en la última columna, en la cual los pasivos en ecus del Instituto Monetario Europeo (IME) correspondientes a canjes de dólares se clasifican como dólares y todos los demás ecus se omiten al efectuar los cálculos.

²Entre las monedas sin especificar se incluyen otras monedas distintas de las que figuran en la lista del cuadro I.2, así como las reservas de divisas sobre cuya composición el país no ha suministrado información ni se han obtenido datos de otras fuentes. En lo que respecta a los países en desarrollo, así como a las economías en transición que han ingresado recientemente en el FMI, una gran proporción de esta clasificación puede estar constituida por reservas con respecto a cuyo desglose por monedas se carecía de información.

Cuadro I.2

Proporción correspondiente a distintas monedas en el total de las tenencias oficiales identificadas de divisas; al final de los años 1987-96¹
(Porcentaje)

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	Partida informativa: canjes de ecu-dólares se incluyen con dólares ² 1996
Todos los países											
Dólar de EE.UU.	55,7	55,1	51,8	50,1	50,6	54,7	56,1	56,0	56,6	58,9	63,7
Libra esterlina	2,1	2,5	2,5	3,1	3,4	3,2	3,1	3,3	3,2	3,4	3,5
Marco alemán	13,3	14,5	18,0	17,3	15,9	13,7	14,2	14,3	13,7	13,6	14,0
Franco francés	0,8	1,0	1,4	2,3	2,8	2,5	2,2	2,1	2,0	1,6	1,6
Franco suizo	1,8	1,8	1,4	1,3	1,2	1,0	1,1	0,9	0,8	0,7	0,8
Florín neerlandés	1,2	1,0	1,1	1,0	1,0	0,6	0,6	0,5	0,4	0,3	0,4
Yen japonés	6,9	7,0	7,3	8,1	8,7	7,7	7,7	7,9	6,5	6,0	6,2
Ecu	13,6	11,7	10,8	10,1	10,6	10,1	8,6	8,1	7,0	5,9	...
Monedas sin especificar ³	4,6	5,4	5,8	6,7	5,7	6,3	6,3	6,9	9,8	9,5	9,8
Países industriales											
Dólar de EE.UU.	54,8	54,5	48,4	45,7	43,7	48,9	50,3	51,0	52,1	55,5	64,9
Libra esterlina	1,0	1,3	1,3	1,7	1,8	2,4	2,2	2,3	2,1	2,0	2,1
Marco alemán	14,1	15,6	20,7	19,8	18,3	15,1	16,4	16,3	16,4	16,4	17,5
Franco francés	0,3	0,7	1,1	2,3	3,0	2,8	2,5	2,1	2,1	1,6	1,7
Franco suizo	1,5	1,5	1,1	0,9	0,8	0,4	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1
Florín neerlandés	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2
Yen japonés	6,3	6,4	7,6	8,8	9,7	7,6	7,9	8,3	6,7	5,9	6,2
Ecu	19,0	16,3	15,3	14,5	16,6	16,7	15,2	14,6	13,3	11,5	...
Monedas sin especificar ³	2,0	2,8	3,5	5,2	4,9	5,7	4,8	5,0	7,1	6,8	7,3
Países en desarrollo											
Dólar de EE.UU.	58,2	56,7	60,0	60,1	62,7	63,8	63,7	62,0	61,6	62,5	62,5
Libra esterlina	5,1	5,5	5,6	6,4	6,2	4,5	4,2	4,7	4,5	4,9	4,9
Marco alemán	11,2	11,6	11,4	11,7	11,7	11,5	11,2	11,8	10,7	10,6	10,6
Franco francés	2,0	2,0	2,1	2,3	2,5	2,1	1,9	2,2	2,0	1,5	1,5
Franco suizo	2,6	2,3	2,2	2,0	2,0	2,0	2,2	1,8	1,5	1,4	1,4
Florín neerlandés	1,2	1,0	0,9	0,8	1,0	1,0	0,9	0,8	0,6	0,5	0,5
Yen japonés	8,3	8,6	6,6	6,6	7,0	7,9	7,6	7,5	6,4	6,2	6,2
Ecu	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	...
Monedas sin especificar ⁴	11,3	12,2	11,2	10,0	7,0	7,3	8,3	9,3	12,7	12,3	12,3

Nota: En algunos casos, los totales no coinciden con la suma de los componentes debido al redondeo de las cifras.

¹La unidad de cuenta europea (ecu) figura como una moneda diferente, salvo en la última columna. En este cuadro sólo se incluyen los países miembros que proporcionan información sobre sus tenencias oficiales de divisas.

²Esta columna sirve como punto de comparación e indica la composición por monedas de las reservas cuando los ecus emitidos contra dólares se consideran dólares, y se ignoran todos los demás ecus.

³Este residuo es igual a la diferencia entre el total de las reservas de divisas de los países miembros del FMI y la suma de las reservas mantenidas en las monedas enumeradas en el cuadro.

⁴Los cálculos de esta sección se basan en estimaciones del personal del FMI en mayor medida que los correspondientes al grupo de países industriales.

en 1990; en cuanto los países en desarrollo, la proporción fue del 17% en 1996. El componente "monedas sin especificar" no ha variado significativamente en los últimos diez años.

En el cálculo de las proporciones de monedas indicadas en el cuadro I.2, el ecu (unidad monetaria europea) se considera como una moneda distinta. Las reservas oficiales de ecus, que en su mayoría se concentran en los países de Europa, revisten la forma de títulos de crédito frente a entidades privadas y frente al Instituto Monetario Europeo (IME). Las reservas de ecus que representan créditos frente al IME se emiten a cambio de depósitos equivalentes al 20% de las reservas de oro y dólares.

Estos canjes se renuevan cada tres meses, y las variaciones de las tenencias de dólares y oro, así como las variaciones del precio de mercado del oro y del valor en divisas del dólar afectan al monto de ecus en circulación³. Por consiguiente, la variación

³Al calcular el valor en ecus de las tenencias de oro del IME, se utiliza un precio de canje del ecu igual a menor de los dos valores siguientes: el promedio de los precios registrados diariamente en las dos cotizaciones de precios de Londres durante los seis meses anteriores y el promedio de las dos cotizaciones en el penúltimo día hábil del periodo.

Cuadro I.3

Composición por monedas de las tenencias oficiales de divisas al final de los años 1988-96¹

(Millones de DEG)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Dólar de EE.UU.									
Variación de las tenencias	18.218	11.350	18.396	15.822	33.946	47.476	30.463	71.971	100.608
Variación de la cantidad	5.864	5.716	39.003	18.120	21.921	46.111	53.740	76.595	83.658
Variación del precio	12.354	5.634	-20.607	-2.298	12.024	1.365	-23.277	-4.624	16.950
Variación al final del año	242.194	253.543	271.940	287.762	321.708	369.184	399.647	471.617	572.225
Libra esterlina									
Variación de las tenencias	2.263	1.500	4.546	2.477	-624	1.346	3.779	2.953	6.152
Variación de la cantidad	2.078	2.653	3.045	3.006	3.071	1.706	3.913	3.524	2.263
Variación del precio	185	-1.153	1.502	-529	-3.695	-360	-134	-571	3.889
Variación al final del año	10.902	12.403	16.949	19.426	18.802	20.148	23.927	26.880	33.032
Marco alemán									
Variación de las tenencias	10.049	24.341	6.265	-3.798	-9.768	12.637	8.962	11.956	18.030
Variación de la cantidad	13.755	17.862	1.649	-1.846	-8.081	18.513	4.332	5.771	23.925
Variación del precio	-3.706	6.480	4.616	-1.952	-1.687	-5.875	4.629	6.186	-5.894
Variación al final del año	63.545	87.886	94.151	90.353	80.585	93.223	102.184	114.141	132.171
Franco francés									
Variación de las tenencias	1.235	2.494	5.478	3.545	-1.321	-58	572	1.726	-1.818
Variación de la cantidad	1.519	2.026	5.104	3.528	-1.112	877	31	612	-1.279
Variación del precio	-284	469	374	18	-209	-935	541	1.114	-539
Variación al final del año	4.497	6.992	12.469	16.015	14.694	14.635	15.208	16.934	15.116
Franco suizo									
Variación de las tenencias	576	-776	-51	-137	-626	1.345	-1.054	112	685
Variación de la cantidad	1.333	-764	-728	232	-453	1.433	-1.490	-605	1.543
Variación del precio	-757	-12	677	-369	-173	-87	436	717	-858
Variación al final del año	7.746	6.969	6.919	6.782	6.156	7.501	6.447	6.559	7.244
Florín neerlandés									
Variación de las tenencias	-237	866	331	294	-2.237	300	-519	-258	129
Variación de la cantidad	73	515	93	370	-2.240	559	-704	-471	285
Variación del precio	-310	351	238	-76	3	-258	186	213	-157
Variación al final del año	4.401	5.267	5.598	5.892	3.655	3.955	3.437	3.178	3.307
Yen japonés									
Variación de las tenencias	3.240	4.761	8.482	5.449	-4.172	5.597	5.548	-2.078	3.890
Variación de la cantidad	2.227	8.778	8.716	2.243	-6.262	434	2.745	805	8.854
Variación del precio	1.013	-4.018	-234	3.207	2.090	5.162	2.803	-2.882	-4.964
Variación al final del año	30.857	35.618	44.100	49.550	45.377	50.974	56.522	54.444	58.334
Ecu									
Variación de las tenencias	-3.082	1.207	1.974	5.360	-498	-2.820	957	1.147	-1.132
Variación de la cantidad	-419	-1.079	-724	6.283	3.845	1.503	-1.037	-1.654	-294
Variación del precio	-2.663	2.287	2.697	-923	-4.342	-4.323	1.994	2.801	-838
Variación al final del año	51.431	52.638	54.611	59.971	59.473	56.654	57.610	58.758	57.626
Suma de los valores precedentes²									
Variación de las tenencias	32.261	45.743	45.423	29.013	14.699	65.824	48.708	87.530	126.543
Variación de la cantidad	26.429	35.705	56.157	31.935	10.688	71.136	61.530	84.576	118.955
Variación del precio	5.832	10.038	-10.735	-2.922	4.011	-5.312	-12.822	2.954	7.589
Variación al final del año	415.573	461.316	506.738	535.751	550.450	616.274	664.982	752.512	879.055
Total de tenencias oficiales³									
Variación de las tenencias	38.399	50.763	48.584	31.760	21.543	71.526	58.426	116.638	136.849
Variación al final del año	494.271	545.034	593.618	625.378	646.921	718.447	776.873	893.511	1.030.361

Nota: En algunos casos, los totales no coinciden con la suma de los componentes debido al redondeo de las cifras.

¹La composición de las divisas se basa en el estudio sobre monedas que realiza el FMI y en estimaciones obtenidas principal, pero no exclusivamente, a partir de informes oficiales nacionales. Las cifras que aparecen en este cuadro deben considerarse como estimaciones sujetas a ajuste a medida que se reciba mayor información. Las variaciones de cantidad se obtuvieron multiplicando la variación de las tenencias oficiales de cada moneda, desde el fin de un trimestre hasta el fin del trimestre siguiente, por el promedio de los precios en DEG de cada moneda vigentes en las dos fechas correspondientes. Mediante este procedimiento, la variación de la cantidad de cada moneda nacional en unidades de esa misma moneda se convierte en unidades de cuenta en DEG. Restando el valor en DEG de la variación cuantitativa así obtenida de la variación trimestral del valor en DEG de las tenencias de divisas al final de dos trimestres sucesivos y acumulando esas diferencias, se obtiene el efecto de las variaciones de precio durante los años indicados.

²Estos cuatro renglones representan la suma de los rubros correspondientes a las ocho monedas anteriores.

³Incluye un residuo cuya composición por monedas no pudo verificarse y las tenencias de monedas distintas de las que aparecen en el cuadro.

cuantitativa de las tenencias de ecus depende, en parte, de la evolución de los dos componentes de los canjes del IME⁴. El otro componente de las reservas de divisas en ecus son los títulos de crédito oficiales frente al sector privado, que generalmente revisten la forma de depósitos y bonos en ecus.

La proporción de ecus en las reservas de divisas totales de los países industriales ha disminuido gradualmente del 19% en 1987 al 12% a fines de 1996. La mayor parte de la reducción que ha registrado últimamente la proporción de ecus se debió a una disminución de las reservas oficiales de ecus en forma de títulos de crédito frente al sector privado.

En la última columna del cuadro I.2, el valor en DEG de los canjes de ecus por dólares se computa como parte del componente de dólares de las reservas de divisas. Con ello, la proporción de dólares de EE.UU. en las reservas totales de divisas aumenta al 64% para el conjunto de todos los países y al 65% para los países industriales. Sin embargo, las tendencias generales con respecto a la composición por monedas de las reservas de divisas no se ven afectadas como consecuencia de este tratamiento diferente de las reservas de ecus.

⁴Los canjes trimestrales se conciertan al final de la primera semana de enero, abril, julio y octubre. La variación cuantitativa de los ecus en circulación depende, por lo tanto, del tipo de cambio y del precio del oro en esas fechas, mientras que las variaciones del valor en DEG de las tenencias de ecus se calculan según el tipo de cambio DEG/ecu al final de cada trimestre.

Las variaciones del valor en DEG de las reservas de divisas pueden desglosarse en variaciones cantidad y de valoración (o precio) de cada una de las principales monedas y del ecu (cuadro I.3). En 1996, el total de las tenencias oficiales de reservas en las principales monedas identificables aumentó en DEG 127.000 millones, como resultado de un incremento de DEG 119.00 millones en la cantidad de reservas y de DEG 8.000 millones en el valor de las mismas.

Las reservas oficiales en dólares de EE.UU. aumentaron en DEG 101.000 millones en 1996, como consecuencia de un incremento de DEG 84.000 millones en la cantidad de las tenencias de esa moneda y de un incremento del 4% en el valor en DEG del dólar de EE.UU. a lo largo de 1996. Durante este año, la cantidad de reservas en marcos alemanes aumentó en DEG 24.000 millones, aunque este aumento quedó parcialmente contrarrestado por una disminución de DEG 6.000 millones en el valor de dichas reservas. El aumento de DEG 9.000 millones en la cantidad de reservas en yenes japoneses también quedó contrarrestado en parte por una disminución del 9% del valor en DEG de la moneda japonesa. De las demás monedas principales, sólo la libra esterlina registró un aumento de valor en relación con el DEG en 1996; la cantidad de reservas oficiales en libras esterlinas aumentó en DEG 2.000 millones. Las reservas en francos franceses y ecus registraron sendas disminuciones en cantidad y valor a lo largo de 1996, que se tradujeron en un descenso total de DEG 2.000 millones y DEG 1.000 millones, respectivamente.