

Estadísticas Trimestrales de la Posición de Inversión Internacional

FUENTES DE DATOS Y TÉCNICAS DE COMPILACIÓN



FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

ESTADÍSTICAS TRIMESTRALES

DE LA POSICIÓN DE

INVERSIÓN INTERNACIONAL

Fuentes de datos y técnicas de compilación

Marzo de 2011



Índice

Página

Lista de abreviaturas	2
I. Antecedentes.....	3
II. Fuentes de datos y técnicas de compilación.....	4
A. Cuadro resumido de fuentes de datos y requisitos de declaración.....	4
B. Cuando los datos sobre saldos trimestrales están disponibles.....	6
Otros conjuntos de datos macroeconómicos.....	6
Estadísticas de la deuda externa.....	8
Registros de préstamos externos.....	10
Estadísticas bancarias internacionales: Banco de Pagos Internacionales	10
Sistema de recopilación de datos individualizados sobre valores negociables...11	
C. Cuando los datos sobre saldos trimestrales no están disponibles.....	12
Elaboración de encuestas trimestrales	12
Derivación de saldos trimestrales a partir de transacciones trimestrales.....	13
Traslado al ejercicio siguiente	21
III. Políticas y prácticas de revisión.....	22
IV. Preguntas frecuentes	24
Apéndice I. Mejoras de la PII	26
Apéndice II. Experiencia de algunas economías	28
A. China, R.P.: Hong Kong	28
B. Canadá.....	29
C. Pakistán	32
D. Banco Central Europeo	35

LISTA DE ABREVIATURAS

BPI	Banco de Pagos Internacionales
BDCV	Base de datos centralizada de valores
DEG	Derechos especiales de giro
ECIC	Encuesta Coordinada sobre Inversión de Cartera
ECID	Encuesta Coordinada sobre la Inversión Directa
EDE	Estadísticas de la deuda externa
EFP	Estadísticas de finanzas públicas
EID	Empresa de inversión directa
EMF	Estadísticas monetarias y financieras
ET	Encuestas trimestrales
FEDD	Formulario estandarizado de declaración de datos
IC	Inversión de cartera
IED	Inversión extranjera directa
ISIN	Sistema Internacional de Numeración para la Identificación de Valores
JEDH	Central de Información sobre la Deuda Externa
<i>MBP6</i>	<i>Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición</i>
<i>MEFP 2001</i>	<i>Manual de estadísticas de finanzas públicas 2001</i>
MN	Moneda nacional
NEDD	Normas Especiales para la Divulgación de Datos del FMI
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
OFBV	Valor contable de los recursos propios
PII	Posición de inversión internacional
QEDS	Estadísticas trimestrales sobre la deuda externa
REL	Registros de préstamos externos
SBS	Sistema de recopilación de datos individualizados sobre valores negociables
SGDD	Sistema General de Divulgación de Datos del FMI
SNTI	Sistema de notificación de transacciones internacionales

I. ANTECEDENTES

Las estadísticas trimestrales de la posición de inversión internacional (PII) proporcionan datos oportunos para la supervisión y para el análisis de la liquidez internacional y las exposiciones externas. Además, los datos trimestrales sobre la PII son un componente esencial de los datos de los balances nacionales. Dos importantes iniciativas internacionales —ambas derivadas de la necesidad de subsanar vacíos de información detectados tras el estallido de la reciente crisis financiera— se han centrado en mejorar la disponibilidad y puntualidad de los datos que se utilizan para la compilación y la divulgación de la PII.

La primera iniciativa es el resultado de los esfuerzos por implementar la Recomendación 12 del informe sobre la crisis financiera y los vacíos de datos (*The Financial Crisis and Information Gaps*)¹, que les fuera entregado a los ministros de Hacienda y gobernadores de los bancos centrales del G-20 el 29 de octubre de 2009, y que estipula lo siguiente:

El FMI debe seguir trabajando con los países para ampliar tanto el número de países que declaran su posición de inversión internacional (PII) como la declaración de datos trimestrales sobre la PII. Las mejoras realizadas en el Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, sexta edición (MBP6), con respecto a la PII deberían ser adoptadas por las economías del G-20 tan pronto como sea posible.

La segunda iniciativa fue la decisión tomada por el Directorio Ejecutivo del FMI en marzo de 2010 para mejorar las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD)², preceptuando para tal fin la declaración trimestral de datos sobre la PII³. Al cabo de un período de transición que concluirá al final de septiembre de 2014, a los suscriptores se les exigirá divulgar datos sobre la PII⁴ con periodicidad y puntualidad trimestrales (en lugar de la actual recomendación de periodicidad anual y puntualidad de nueve meses).

Este folleto tiene por objeto asistir a los organismos encargados de las estadísticas y a los bancos centrales en la compilación y divulgación (incluida la divulgación ulterior a través de publicaciones del FMI) de datos trimestrales sobre la PII. En la parte II, sección A, se establecen las fuentes de datos y directrices para la declaración de datos trimestrales sobre la PII. En las secciones B y C se presentan opciones para la compilación de datos trimestrales de la PII teniendo en cuenta el grado de detalle, la cobertura y la frecuencia de las fuentes de datos disponibles. Las opciones abarcan desde la disponibilidad inmediata de datos clave sobre saldos hasta varias técnicas de estimación a las que se puede recurrir cuando ciertas fuentes de datos no están disponibles. En la parte III se analizan las políticas y prácticas de revisión para la declaración trimestral cuando se dispone de datos anuales. En la parte IV se da respuesta a algunas preguntas frecuentes. En el apéndice I se destacan las mejoras de la PII efectuadas en el *MBP6*, y en el apéndice II figuran “estudios de casos” de economías

¹ <http://www.imf.org/external/np/g20/pdf/102909.pdf>

² <http://dsbb.imf.org/Default.aspx>

³ <http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1041.htm> (PIN No. 10/41, 23 de marzo de 2010).

⁴ El 30 de septiembre de 2014 se exigirá a los suscriptores de las NEDD que divulguen los datos de la PII correspondientes al primer y segundo trimestres de 2014.

individuales que han acumulado experiencias en la compilación de estadísticas trimestrales de la PII.

II. FUENTES DE DATOS Y TÉCNICAS DE COMPILACIÓN

A. Cuadro resumido de fuentes de datos y requisitos de declaración

1. En principio, los datos trimestrales sobre la PII han de presentarse con el mismo grado de detalle que los datos anuales⁵. Sin embargo, es posible que los datos trimestrales no estén disponibles ni con el mismo grado de detalle que los datos sobre saldos anuales ni con respecto a los mismos componentes. De ser así, en el caso de la PII trimestral los datos pueden declararse con un mayor nivel de agregación, mientras que los datos más detallados se declaran anualmente. En el cuadro 1 se indica el grado de detalle que debería tener la declaración de datos de los países si no se dispone de componentes normalizados totalmente detallados.
2. Las casillas sombreadas indican la cantidad *mínima* de detalle que se exige para que los datos sean incluidos en las publicaciones del FMI. Esta designación por lo general se basa en los requisitos de las NEDD actuales, según las cuales los compiladores clasifican los activos y pasivos como inversión directa, inversión de cartera (desglosada en títulos de participaciones de capital y títulos de deuda), otra inversión y activos de reserva. Las NEDD recomiendan la declaración de datos sobre derivados financieros; sin embargo, si en el caso de dichos derivados financieros los países declaran datos anuales sobre la PII, se recomienda la estimación de los saldos trimestrales en derivados. Si bien en la actualidad las NEDD no exigen los componentes de los activos de reservas, estos deberían estar a disposición de los compiladores para la declaración de la PII trimestral. Los requisitos de las NEDD pueden cambiar ocasionalmente en virtud de decisiones del Directorio Ejecutivo del FMI.
3. No obstante, se *recomienda firmemente* presentar datos con un mayor grado de detalle para satisfacer las necesidades de análisis y supervisión trimestral. Se recomienda asimismo a los países que, en la medida de lo posible, compilen datos bilaterales trimestrales sobre la PII con respecto a los principales países socios y proporcionen en las notas por país explicaciones detalladas sobre sus fuentes de datos y sobre las metodologías de las técnicas de estimación.
4. En el cuadro 1 se presentan las fuentes de datos para la PII trimestral según los principales componentes de la PII.
5. En la siguiente sección se analizan dos escenarios: i) cuando el compilador tiene acceso a datos existentes sobre saldos trimestrales que pueden usarse para compilar la PII trimestral, y ii) cuando no existen datos sobre saldos para la compilación de la PII trimestral.

⁵ En el apéndice 9 del MBP6, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/BOP/2007/BOPman6.htm>, se presenta amplia información sobre el grado de detalle, como por ejemplo, los componentes normalizados de la PII, partidas informativas y numerosas partidas suplementarias. En el apéndice I de este folleto se resumen las mejoras de la PII.

Cuadro 1

PII trimestral: Posibles fuentes de datos para los principales componentes normalizados según el MBP6

	Posibles fuentes de datos	
	Activos	Pasivos
Inversión directa		
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión		
Inversionistas directos en empresas de inversión directa (EID) 1/	ET	ET
EID en inversionistas directos (inversión en sentido contrario) 1/	ET	ET
Entre empresas emparentadas 1/	ET	ET
Instrumentos de deuda		
Derechos de inversionistas directos frente a EID 1/	ET/REL	ET/EDE/REL
EID en inversionistas directos (inversión en sentido contrario) 1/	ET/REL	ET/EDE/REL
Entre empresas emparentadas 1/	ET/REL	ET/EDE/REL
Inversión de cartera		
Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión		
Banco central	EMF	n.c.
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco centra	EMF/SBS	EMF/SBS
Gobierno general	EFP/SBS	n.c.
Otros sectores		
Otras sociedades financieras	SBS/ET	SBS/ET
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	SBS/ET	SBS/ET
Instrumentos de deuda		
Banco central	EMF	EMF/EDE
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco centra	EMF/SBS	EMF/SBS/EDE
Gobierno general	EFP/SBS	EFP/SBS/EDE
Otros sectores		
Otras sociedades financieras	SBS/ET/EMF	SBS/ET/EDE/EMF
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	SBS/ET	SBS/ET/EDE
Derivados financieros (distintos de reservas) y opciones de compra por parte de empleados 1/	ET/EMF	ET/EMF
Otra inversión		
Otras participaciones de capital	ET/EMF	ET/EMF
Moneda y depósitos		
Banco central	EMF	EMF/EDE
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco centra	EMF	EMF/EDE
Gobierno general	EFP	EFP/EDE
Otros sectores		
Otras sociedades financieras	ET/BPI/EMF	ET/EDE/EMF
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	ET/BPI	n.c.
Préstamos		
Banco central	EMF	EMF/EDE
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco centra	EMF	EMF/EDE
Gobierno general	EFP	EFP/EDE
Otros sectores		
Otras sociedades financieras	ET/REL/EMF	ET/EDE/REL/BPI/EMF
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	ET/REL	ET/EDE/REL/BPI
Seguros, pensiones y mecanismos normalizados de garantía		
Banco central 1/	EMF	EMF/EDE
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central 1/	EMF	EMF/EDE
Gobierno general 1/	EFP	EFP/EDE
Otros sectores 1/		
Otras sociedades financieras 1/	ET/EMF	ET/EDE/EMF
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH 1/	ET	ET/EDE
Créditos y anticipos comerciales		
Banco central	EMF	EMF/EDE
Gobierno general	EFP	EFP/EDE
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco centra	EMF	EMF/EDE
Otros sectores		
Otras sociedades financieras	ET/REL/EMF	ET/EDE/REL/EMF
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	ET/REL	ET/EDE/REL
Otras cuentas por cobrar/pagar - otros		
Banco central	EMF	EMF/EDE
Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco centra	EMF	EMF/EDE
Gobierno general	EFP	EFP/EDE
Otros sectores		
Otras sociedades financieras	ET/EMF	ET/EDE/EMF
Sociedades no financieras, hogares e ISFLSH	ET	ET/EDE
Derechos especiales de giro (asignaciones)	n.c.	EMF/EDE
Activos de reserva		
Oro monetario	EMF	n.c.
Derechos especiales de giro (tenencias)	EMF	n.c.
Posición de reserva en el FMI	EMF	n.c.
Otros activos de reserva	EMF	n.c.
Activos/pasivos totales		

n.c. = No corresponde.

rev. 06/2011

ISFLSH = Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares.

Fuente: MBP6, apéndice 9, PII, páginas 332-335.

■ Cantidad mínima de detalle solicitada.

1/ Se recomienda especialmente que se proporcione este detalle, pero puede declararse solo cuando sea de importancia sustancial.

EMF	Estadísticas monetarias y financieras	BPI	Banco de Pagos Internacionales
EFP	Estadísticas de finanzas públicas	SBS	Sistema de recopilación de datos individualizados sobre valores negociables
EDE	Estadísticas de la deuda externa		
REL	Registro de préstamos externos	ET	Encuestas trimestrales

B. Cuando los datos sobre saldos trimestrales están disponibles

6. En muchos casos, los datos sobre saldos trimestrales están a disposición de los compiladores a través de los balances, de manera similar que los datos anuales de la PII. En esta sección se examinará la disponibilidad de datos sobre saldos trimestrales con respecto a las siguientes fuentes de datos:

- Otros conjuntos de datos macroeconómicos
 - Estadísticas monetarias y financieras (EMF)
 - Estadísticas de finanzas públicas (EFP)
- Estadísticas de la deuda externa (EDE)
- Registros de préstamos externos (REL)
- Estadísticas bancarias internacionales: Banco de Pagos Internacionales (BPI)
- Sistema de recopilación de datos individualizados sobre valores negociables (SBS)

Otros conjuntos de datos macroeconómicos

7. Los datos sobre saldos macroeconómicos —que se usan para compilar estadísticas monetarias y financieras y datos sobre pasivos para el gobierno general a partir de las estadísticas de finanzas públicas de ciertos países— suelen estar disponibles con frecuencia trimestral (las estadísticas monetarias y financieras a menudo se compilan mensualmente)⁶. Estos conjuntos incluyen datos correspondientes a los siguientes sectores:

- *Banco central*
- *Sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central*
- *Otras sociedades financieras*
- *Gobierno general*

8. En *La posición de inversión internacional: Guía para el uso de las fuentes de datos (Guía de la PII)*⁷ consta una explicación detallada sobre cómo pueden usarse estos datos para compilar la PII. En el caso del banco central, la *Guía de la PII* concilia los componentes de la PII con la información recopilada para las estadísticas monetarias y financieras conforme al *Manual de estadísticas monetarias y financieras, 2000* y al *Formulario estandarizado de declaración de datos (FEDD) ISR para el banco central*⁸, del Departamento de Estadística del FMI. El formulario *ISR* incluye ciertos componentes de los activos de reserva oficiales, además de otros activos y pasivos transfronterizos. A continuación se presentan las partidas resumidas de activos externos distintos de reservas y pasivos externos del formulario *ISR*.

⁶ Los datos mensuales de la mayoría de los países están disponibles en *International Financial Statistics (IFS)* del FMI.

⁷ Véase <http://www.imf.org/external/np/sta/iip/guide/>. Se incluirá una versión actualizada de este documento en la guía para la compilación del *MBP6*, de próxima publicación (véase <http://www.imf.org/external/pubs/ft/BOP/2007/BOP6comp.htm>).

⁸ Los FEDD no incluyen un desglose por categoría funcional, y por lo tanto es necesario realizar un desglose adicional de las acciones y otras participaciones de capital (activos) según correspondan a inversión directa o inversión de cartera. Los FEDD tampoco identifican acciones y otros pasivos por participación en el capital en los componentes normalizados. Estos datos deben declararse en partidas informativas, pero son pocos los países que realizan esta declaración. Además, los FEDD no presentan un desglose de los préstamos por vencimientos.

Banco central*

(Activos externos distintos de reservas)

Activos financieros
No residentes
Moneda extranjera**
Depósitos
Valores distintos de acciones
Préstamos
Acciones y otras participaciones de capital
Reservas técnicas de seguros
Derivados financieros
Otras cuentas por cobrar

Pasivos financieros
No residentes
Moneda en circulación***
Depósitos
Valores distintos de acciones
Préstamos
Derivados financieros
Otras cuentas por pagar

* *Manual de estadísticas monetarias y financieras*: cuadro 1, “Balance sectorial del banco central”, página 124. En la mayoría de las economías abarca la categoría funcional “autoridades monetarias”; véanse las excepciones en el párrafo 403, página 74.

** Incluye moneda extranjera no convertible (la moneda extranjera convertible, es decir, las tenencias de billetes y monedas, se clasifican en reservas).

*** En el caso de los pasivos (moneda en circulación), las tenencias de los no residentes no suelen identificarse por separado en el balance del banco central.

9. Similarmente, los datos sobre la PII generalmente pueden conciliarse con los datos de las estadísticas monetarias y financieras de las sociedades captadoras de depósitos, excepto el banco central, que se presentan en el *Formulario estandarizado de declaración de datos 2SR para otras sociedades de depósito*⁹. A continuación se presentan las partidas resumidas del formulario 2SR.

Otras sociedades de depósito*

Activos financieros
Moneda extranjera
No residentes
Depósitos
Valores distintos de acciones
Préstamos
Acciones y otras participaciones de capital***
Reservas técnicas de seguros
Derivados financieros
Otras cuentas por cobrar

Pasivos financieros
Billetes y monedas**
No residentes
Depósitos
Valores distintos de acciones
Préstamos
Acciones y otras participaciones de capital***
Reservas técnicas de seguros
Derivados financieros
Otras cuentas por pagar

* *Manual de estadísticas monetarias y financieras*: cuadro 2, “Balance sectorial de las otras sociedades de depósito”, página 130.

** En general, los bancos comerciales no tienen pasivos en moneda extranjera, salvo en una economía en que los bancos comerciales emitan billetes.

*** Inversión directa o inversión de cartera (Partida informativa para pasivos).

10. Algunos países pueden compilar estadísticas monetarias y financieras utilizando el *Formulario estandarizado de declaración de datos 4SR para otras sociedades financieras*. En estos casos, los compiladores de la PII podrían usar esta fuente de datos.

⁹ Véase la nota de pie de página 8.

11. Además, en algunos países ciertos intermediarios financieros, como los fondos de inversión, las compañías de seguros y los fondos de pensiones, presentan sus balances a autoridades supervisoras. En tal caso, esos informes podrían estar a disposición de las autoridades estadísticas como fuente de datos para la compilación de la PII trimestral. En muchos países los formularios de declaración de datos pueden adaptarse para ambos fines (supervisión y elaboración de estadísticas macroeconómicas).

12. La *Guía de la PII* también presenta los componentes de los datos del balance del gobierno general correspondientes a activos y pasivos externos basados en el *Manual de estadísticas de finanzas públicas, 2001 (MEFP 2001)*¹⁰. Si bien muchos países han empezado a declarar ciertos activos y pasivos financieros para las estadísticas de las finanzas públicas, son pocos los países que tienen balances completos. En la mayoría de los casos, los países deben hacer referencia a la fuente de datos original para cumplir los requisitos de declaración de la PII, incluida la puntualidad trimestral. A continuación se presentan las partidas resumidas de los activos y pasivos externos del gobierno del *MEFP 2001*.

Activos y pasivos externos del gobierno

Manual de estadísticas de finanzas públicas 2001 (pág. 199)

Activos financieros	Pasivos financieros
Externos	Externos
Moneda y depósitos	Moneda y depósitos
Valores distintos de acciones	Valores distintos de acciones
Préstamos	Préstamos
Acciones y otras participaciones de capital	Reservas técnicas de seguros
Reservas técnicas de seguros	Derivados financieros
Derivados financieros	Otras cuentas por pagar
Otras cuentas por cobrar	

13. Los componentes de la PII que podrían aprovechar las estadísticas monetarias y financieras y las estadísticas de finanzas públicas como fuentes de datos se indican en el cuadro 1 con las siglas EMF y EFP, respectivamente.

Estadísticas de la deuda externa

14. En la mayoría de los países, las estimaciones del saldo de la deuda externa se compilan trimestralmente. Estos datos también podrían usarse como fuente para compilar los pasivos de la PII trimestral, inclusive para *Otros sectores*.

15. Las definiciones y los criterios que se usan con respecto al momento de registro, el concepto de residencia y la conversión del tipo de cambio, junto con la clasificación por sectores institucionales e instrumentos financieros, se ajustan a los principios enunciados en el *MBP6*. Por lo tanto, las estadísticas de la deuda externa deberían ser compatibles con los *pasivos* de la PII, con la excepción de que en la deuda externa se excluyen las participaciones

¹⁰ Véase la página 199, *activos y pasivos externos*, en <http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfs/manual/>.

de capital y en fondos de inversión y los derivados financieros y las opciones de compra de acciones por parte de empleados¹¹.

16. Los componentes de la PII que podrían aprovechar las estadísticas de la deuda externa como fuente de datos se indican en el cuadro 1 con la sigla EDS.

Estadísticas trimestrales sobre la deuda externa (QEDS)

17. La base de datos QEDS proporciona datos detallados sobre la deuda externa publicados por los países que se suscriben a las NEDD del FMI, y datos similares de países que participan en el Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD) y que están en condiciones de generar los datos sobre la deuda externa exigidos por las NEDD¹². Esta base de datos se actualiza en la mitad y al final del *cuarto* mes posterior al final del trimestre de referencia, de manera que los países deberían hacer referencia a la fuente de datos original para cumplir los requisitos de puntualidad de la PII trimestral.

Deuda externa del sector público

18. En diciembre de 2010, el Banco Mundial y el FMI pusieron en funcionamiento la base de datos trimestral de la deuda del sector público¹³, que hoy en día ofrece acceso a estadísticas trimestrales de la deuda del sector público correspondientes a 30 países y que se actualiza cada tres meses¹⁴. Una vez más, para cumplir los requisitos de puntualidad de la declaración de datos trimestrales de la PII, los compiladores deben hacer referencia a los datos fuente originales.

19. Sin embargo, los datos publicados en esta base de datos podrían usarse para verificar los datos de la PII de trimestres anteriores. Por ejemplo, los países que participan en la base de datos de la deuda del sector público podrían comparar los datos declarados en la línea de *Acreedores externos* en el cuadro 1, “Valor nominal del saldo de la deuda bruta del gobierno general”, con los datos del gobierno general en la PII¹⁵. Esta fuente de datos puede ser particularmente útil para los países que no participan en la QEDS.

¹¹ Si bien las estadísticas de la deuda externa deben compilarse según su valor nominal y de mercado, es posible que algunos países las compilen según un solo valor. En esos casos, las estimaciones de los valores de los títulos de deuda a veces se registran en las estadísticas de la deuda externa según su valor nominal, cuando dichos instrumentos deberían registrarse según su valor de mercado en la PII.

¹² <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/DATASTATISTICS/EXTDECOEDS/0,,menuPK:1805431~pagePK:64168427~piPK:64168435~theSitePK:1805415,00.html>.

¹³ <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/NEWS/0,,contentMDK:22782893~pagePK:64257043~piPK%20:437376~theSitePK:4607,00.html>.

¹⁴ La deuda del sector público comprende todos los pasivos de las unidades del sector público, según la definición en el *Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008)*, excluidas las participaciones de capital y las participaciones en fondos de inversión y los derivados financieros y las opciones de compra de acciones por parte de empleados. El monto total de estos pasivos de deuda se presenta como saldo bruto de la deuda del sector público. La presentación del borrador de la guía para compiladores y usuarios de estadísticas de la deuda del sector público (*Public Sector Debt Statistics: Guide for Compilers and Users*) está prevista para comienzos de 2011. La guía está disponible en <http://www.tffs.org/psdstoc.htm>.

¹⁵ Diecisiete de los 30 países declarantes al momento del lanzamiento de la base de datos incluían datos en la línea de *Acreedores externos* en el cuadro 1. Los países deben tener en cuenta que los títulos de deuda en la PII han de declararse a su valor de *mercado*, y que los datos en este cuadro corresponden al valor *nominal*.

Central de Información sobre la Deuda Externa (JEDH)

20. La JEDH, que fue creada conjuntamente por el Banco Mundial, el Banco de Pagos Internacionales (BPI), el FMI y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), reúne los datos de ciertos activos de deuda provenientes de fuentes vinculadas a acreedores o mercados internacionales con las estadísticas de la deuda externa provenientes de fuentes nacionales¹⁶. Es posible que la puntualidad de algunas de las series de datos trimestrales sea suficiente como para compilar datos trimestrales de la PII; por ejemplo, *Préstamos multilaterales*, o *Títulos de deuda internacionales*, *Bonos Brady*. Sin embargo, es importante evitar la doble contabilización si se usan datos de la JEDH y de fuentes nacionales.

Registros de préstamos externos

21. Algunos compiladores usan registros de préstamos externos (REL) para obtener datos sobre préstamos recibidos u otorgados por el sector no bancario. Estos datos, que suelen recopilarse con fines de control cambiario, facilitan el seguimiento de los préstamos otorgados o recibidos por no residentes y, en algunos casos, de los valores no negociables emitidos a no residentes. De eliminarse los controles cambiarios, los documentos y los mecanismos administrativos creados para ese fin podrían adaptarse para fines estadísticos. Las cifras obtenidas a partir de esta fuente por lo general comprenden préstamos entre empresas relacionadas (empresas emparentadas o filiales) y entre empresas no relacionadas.

22. Los componentes de la PII que podrían aprovechar los registros de préstamos externos como fuente de datos se indican en el cuadro 1 con la sigla REL.

Estadísticas bancarias internacionales: Banco de Pagos Internacionales

23. Las estadísticas bancarias internacionales recopiladas y divulgadas por el BPI brindan información sobre las actividades bancarias internacionales desarrolladas en ciertos centros bancarios internacionales de importancia que proporcionan datos al BPI. Las estadísticas bancarias según la localización geográfica ofrecen datos bancarios trimestrales de deudores y acreedores sobre préstamos y depósitos de bancos residentes con bancos no residentes y con entidades no bancarias por país. Muchos compiladores utilizan los datos de bancos no residentes sobre préstamos y depósitos frente a entidades no bancarias residentes¹⁷ para complementar otras fuentes de datos de la balanza de pagos y la PII¹⁸.

24. La publicación de los datos estadísticos trimestrales provisionales del BPI no proporcionaría a los compiladores de la PII trimestral datos a tiempo para cumplir los nuevos requisitos de puntualidad. Por ejemplo, los datos provisionales correspondientes al segundo trimestre de 2010 fueron publicados por el BPI el 27 de octubre de 2010; los compiladores de

¹⁶ http://www.jedh.org/jedh_home.html.

¹⁷ Informe trimestral del BPI sobre estadísticas bancarias internacionales, cuadro 7B, <http://www.bis.org/statistics/bankstats.htm>.

¹⁸ Las entidades no bancarias comprenden *Otros sectores* (Otras sociedades financieras, sociedades no financieras, hogares e ISFLSH) y el *Sector gobierno general*.

la PII trimestral tendrían que publicar los datos del segundo trimestre el 30 de septiembre. No obstante, los datos del BPI podrían usarse para revisar los datos estimados de la PII del trimestre previo.

25. Los componentes de la PII que podrían aprovechar las estadísticas bancarias internacionales como fuente de datos se indican en el cuadro 1 con la sigla BPI.

Sistema de recopilación de datos individualizados sobre valores negociables

26. En el caso de los países que utilizan un sistema de recopilación de datos individualizados para compilar la inversión de cartera en la PII, dichos datos deberían estar disponibles con una frecuencia alta y deberían poder usarse para la compilación de la PII trimestral. La información suele obtenerse de entidades de custodia residentes y de inversionistas finales residentes en el momento en que depositan sus valores en entidades de custodia no residentes. Las entidades de custodia residentes declaran las posiciones de valores con no residentes por cuenta propia y en nombre de otros residentes.

27. Esta información tiene que complementarse con datos sobre valores emitidos en el exterior por residentes y en poder de no residentes, que podrían obtenerse de fuentes tales como registros mercantiles (es decir, registros públicos de empresas), el Tesoro y estados financieros de instituciones monetarias y financieras. El monto activo de las tenencias por parte de residentes de valores emitidos en el exterior tiene que deducirse del monto total activo emitido en el exterior para determinar las tenencias en poder de no residentes.

28. En la negociación y liquidación de valores transfronterizos se suele usar un código del Sistema Internacional de Numeración para la Identificación de Valores (código ISIN) para identificar los valores, y si dicho código también se usa para identificar valores en una base de datos, la declaración individualizada de valores por parte de los encuestados puede respaldarse con información de esa base de datos. En Europa se utiliza para este fin una base de datos centralizada de valores (BDCV) creada por el Banco Central Europeo¹⁹. La BDCV es una base de datos individualizados que contiene información sobre las características de cada valor, identificado con un código ISIN individual. Esta base de datos le permite al compilador clasificar de manera individualizada los valores declarados con el código ISIN según residencia del emisor, sector institucional del emisor, instrumento y otras características.

29. El sistema de recopilación de datos individualizados también puede ser una fuente de datos para la Encuesta Coordinada sobre la Inversión de Cartera (ECIC). La ECIC recopila información sobre los saldos de tenencias transfronterizas de valores, desglosándola según se trate de títulos de participación en el capital y títulos de deuda a largo y a corto plazo, valorados a precios de mercado. Los datos se presentan según la residencia del emisor de los valores²⁰.

¹⁹ www.ecb.int/pub/pdf/other/centralisedsecuritiesdatabase201002en.pdf

²⁰ La metodología, las fuentes de datos y los resultados de la encuesta pueden consultarse en <http://www.imf.org/external/np/sta/pi/datarsl.htm>.

30. En la actualidad, la ECIC se realiza todos los años (desde 2001). Sin embargo, sobre la base de consultas con el Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos y con los países que participan en la ECIC, el FMI incrementará la frecuencia de la encuesta de anual a semestral, y acelerará tres meses la puntualidad de los datos declarados. La declaración más frecuente y puntual de los datos de la ECIC podría generar mejores parámetros de referencia para la estimación de los datos sobre saldos de cartera trimestrales.

31. Los componentes de la PII que podrían aprovechar el sistema de recopilación de datos individualizados como fuente de datos se indican en el cuadro 1 con la sigla SBS.

C. Cuando los datos sobre saldos trimestrales no están disponibles

32. En muchos casos, en particular el de los datos correspondientes a *Otros sectores*, es posible que las fuentes de datos trimestrales de la PII no estén disponibles. En esta sección se presentan tres métodos que pueden usarse para producir datos trimestrales de la PII en tales casos:

- Elaboración de encuestas trimestrales
- Derivación de saldos trimestrales a partir del saldo más reciente disponible y las posteriores transacciones trimestrales
- Traslado al ejercicio siguiente

33. Para la mayoría de países la opción más viable quizá sea una combinación de estos métodos.

Elaboración de encuestas trimestrales

34. Las encuestas de empresas y las encuestas de entidades de custodia e intermediarios financieros pueden ser una fuente de datos fundamental para compilar los datos de *Otros sectores*, que incluye sociedades no financieras, otras sociedades financieras (como fondos de pensiones, compañías de seguros y fondos de inversión), hogares e instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares²¹. Los países que se encuentran en las etapas iniciales de compilación de la PII pueden optar por llevar a cabo encuestas con periodicidad trimestral desde el comienzo. La *Guía de la Encuesta Coordinada sobre la Inversión Directa, marzo de 2010 (Guía de la ECID)*²² contiene ejemplos de formularios de encuesta, como el “Formulario de recopilación de datos sobre las posiciones de inversión directa en la posición de inversión internacional y otras posiciones transfronterizas”, y además ofrece orientación sobre cómo realizar las encuestas. Es útil incluir en el formulario de encuesta una pregunta sobre la composición por monedas, ya que esa información puede servir para mejorar el cálculo de los saldos a partir de los flujos, lo que se analiza en detalle en la siguiente sección.

²¹ En el caso del sector de hogares, es más probable que las encuestas de hogares se realicen con menos frecuencia (anualmente o quinquenalmente en algunos casos). Estas encuestas podrían recopilar información como tenencias por parte de residentes de depósitos bancarios y bienes raíces (participaciones de inversión directa) en el exterior y de valores del exterior.

²² <http://www.imf.org/external/np/sta/cdis/index.htm>.

35. En los países en que la operativa de las encuestas anuales ya está establecida, las encuestas trimestrales pueden introducirse de forma progresiva. Por ejemplo, las encuestas trimestrales de inversión extranjera directa (IED) podrían concentrarse en las empresas más grandes que representen aproximadamente el 90% del valor de la IED. Un país podría entonces usar técnicas de extrapolación para estimar el 10% restante²³. Por ejemplo, en el caso de empresas más pequeñas en la población objeto de la estimación, los saldos de IED podrían trasladarse al ejercicio siguiente o podría aplicarse un tasa de crecimiento²⁴. Este método podría usarse como medida temporal hasta que se disponga de detalles más robustos derivados de una encuesta de referencia.

36. Se pueden usar coeficientes para producir estimaciones trimestrales a partir de datos anuales. Más concretamente, en el caso de empresas que solo pueden declarar datos anuales pueden elaborarse estimaciones trimestrales a partir de las tendencias trimestrales observadas en los datos de empresas que sí declaran información trimestralmente. Se pueden elaborar diferentes coeficientes para las distintas regiones geográficas o sectores industriales, de manera que los coeficientes aplicados se adapten a la población objeto de la estimación.

37. Las encuestas anuales podrían seguir proporcionando una cobertura más robusta. Podrían incluir todos los saldos transfronterizos de sociedades no financieras y sociedades financieras, incluidos los saldos de IED (participaciones de capital y deuda), inversión de cartera, derivados financieros y opciones de compra de acciones por parte de los empleados, y otra inversión.

38. Los componentes de la PII que podrían aprovechar las encuestas trimestrales como fuente de datos se indican en el cuadro 1 con la sigla ET.

39. En la sección A del apéndice II se describe la experiencia de China, R.P.: Hong Kong en la compilación de la PII trimestral a partir de encuestas trimestrales.

Derivación de saldos trimestrales a partir de transacciones trimestrales²⁵

40. Cuando no existen fuentes de datos sobre saldos trimestrales y cuando las encuestas de saldos trimestrales no son viables, el compilador puede considerar derivar datos sobre saldos trimestrales de la PII a partir de los datos sobre transacciones en la cuenta financiera

²³ Se incluirá más información sobre encuestas por muestreo en la guía para la compilación del *MBP6*, de próxima publicación. Además, puede obtenerse información detallada sobre el diseño de las muestras en el manual [Export and Import Price Index Manual Theory and Practice](#) (Manual del índice de precios de exportación e importación: Teoría y práctica), diciembre de 2009, página 134. En este último documento se analizan técnicas de muestreo de las estadísticas de precios, pero también se aborda la teoría básica de muestreo aplicable a las encuestas por muestreo en general.

²⁴ Quizá sea útil crear encuestas por muestreo que permitan separar la estimación de datos de pequeñas y medianas empresas de los de todas las otras empresas, para respaldar el análisis, sobre todo a nivel de los sectores.

²⁵ En el caso de partidas específicas, como por ejemplo derivados financieros, los saldos trimestrales no deben derivarse de las transacciones trimestrales de balanza de pagos porque las variaciones de los saldos debidas a variaciones de precios o del tipo de cambio pueden ser considerables. Véase un análisis más detallado en la pregunta frecuente No. 5 en la página 25.

de la balanza de pagos, suponiendo que las transacciones trimestrales de la balanza de pagos están disponibles con un grado adecuado de detalle²⁶.

41. Puede consultarse un análisis detallado en *Estadísticas de la deuda externa: Guía para compiladores y usuarios*, capítulo 12, “Apéndice: Estimación de datos sobre la posición usando información sobre las transacciones”²⁷.

42. Sin embargo, el uso de transacciones acumuladas para estimar los saldos no es una práctica adecuada para la estimación de la PII, debido a que fácilmente pueden introducirse errores que suelen perdurar hasta cuando se pueda realizar una encuesta de saldos.

43. En principio, el valor de un saldo al final del período es igual al valor del saldo al comienzo del período más:

- Transacciones
- Otras variaciones de volumen
- Variaciones del tipo de cambio
- Otras variaciones de precios

*Los siguientes ejemplos ilustran cómo los datos sobre transacciones pueden usarse para derivar datos de saldos trimestrales en distintos escenarios. En estos ejemplos se supone que los datos sobre saldos están disponibles con una frecuencia anual; por lo tanto, los datos sobre saldos correspondientes al comienzo del período estarían disponibles. Si la información sobre la composición por moneda está disponible resulta más fácil adoptar otros supuestos; por ejemplo, si se conoce la información sobre la composición por monedas es posible calcular el efecto de las variaciones del tipo de cambio y también otras variaciones de precios. Las variaciones de los saldos o de los índices de precios de los bonos (que incluyen el efecto de las variaciones de las perspectivas económicas y de las tasas de interés de mercado) pueden usarse para calcular otras variaciones de precios. En estos ejemplos, los montos resaltados en **negrita** indican que las fuentes de datos están a disposición del compilador de la PII.*

²⁶ Los suscriptores de las NEDD deben divulgar datos trimestrales de balanza de pagos. Es posible que en el caso de algunos componentes las transacciones de balanza de pagos no estén disponibles con una frecuencia trimestral, o que haya un retardo que impida cumplir los requisitos de puntualidad de la compilación de la PII trimestral. En tal caso se aplicarían las directrices que constan en la sección sobre *Traslado al ejercicio siguiente*.

²⁷ <http://www.imf.org/external/np/sta/ed/guide.htm>.

Ejemplo 1

Estimación de datos sobre saldos trimestrales a partir de **transacciones** trimestrales:

Pasivo por inversión directa: participación de capital

Denominados en moneda nacional (mn) y declarados en moneda nacional.

Sin variaciones de precios ni otras variaciones de volumen (OVV).

Saldo al 31 de diciembre de 2008: 1.000

Transacciones durante 2009: T1 = 150, T2 = 50, T3 = -100, y T4 = 200.

Ejemplo 1	2008-IV	2009-I	2009-II	2009-III	2009-IV
Saldo al final del año en mn	1.000				
Transacciones en mn		150	50	-100	200
Saldos trimestrales estimados en mn		1.150	1.200	1.100	1.300

Ejemplo 2

Estimación de datos sobre saldos trimestrales a partir de **transacciones** trimestrales y **variaciones del tipo de cambio:**

Activo por inversión directa: participación de capital

Se supone que la composición por monedas de los datos sobre saldos y transacciones está disponible. Denominados en moneda extranjera (US\$) y declarados en moneda nacional (mn).

Sin variaciones de precios ni OVV.

Saldo al 31 de diciembre de 2008 en mn: 1.000

Transacciones durante 2009 en mn: T1 = 150, T2 = 50, T3 = -100, y T4 = 200.

Ejemplo 2	2008-IV	2009-I	2009-II	2009-III	2009-IV
Fuente de datos: Denominada en moneda extranjera (US\$) y declarada en moneda nacional (mn)					
(A) Saldo al final del año en mn	1.000,0				
(a) Transacciones en mn		150,0	50,0	-100,0	200,0
Paso 1: Revaloración de las transacciones debido al efecto de variaciones del tipo de cambio					
(b) Tipo de cambio medio (unidades de mn por US\$)		12,0	12,5	14,5	15,5
(c) Transacciones en \$ = (a) / (b)		12,5	4,0	-6,9	12,9
(d) Tipo de cambio al final del trimestre	10,0	14,0	11,5	11,0	14,0
(e) Valor estimado de las transacciones (ocurridas durante el trimestre) según su saldo al final del trimestre = (c) * (d)		175,0	46,0	-75,9	180,6
(f) Ganancias/pérdidas cambiarias por revaloración de las transacciones = (e) - (a)		25,0	-4,0	24,1	-19,4
Paso 2: Revaloración de los saldos de apertura debido al efecto de variaciones del tipo de cambio					
(g) Saldos de apertura en mn = T1 = (A) para t-1 T2 a T4 = línea (l) para t-1		1.000,0	1.575,0	1.339,8	1.205,6
(h) Saldos de apertura en \$ = (g) / (d para t-1)		100,0	112,5	116,5	109,6
(i) Saldos de apertura revaluados utilizando el tipo de cambio de fin del trimestre = (h) * (d)		1.400,0	1.293,8	1.281,5	1.534,4
(j) Ganancias/pérdidas cambiarias por revaloración de los saldos de apertura = (i) - (g)		400,0	-281,3	-58,3	328,8
(k) Ganancias/pérdidas cambiarias, total = (f) + (j)		425,0	-285,3	-34,1	309,5
(l) Saldos trimestrales estimados en mn = (e) + (i) o (a) + (g) + (k)		1.575,0	1.339,8	1.205,6	1.715,1

Es posible que los totales no sean iguales a la suma de los componentes debido al redondeo de las cifras.

44. Los resultados son una aproximación del saldo real, en parte porque los cálculos para convertir las transacciones a saldos finales se basan en el tipo de cambio *medio* del período en lugar del tipo de cambio observado en el momento de cada transacción. Si se usan los tipos de cambio medios, cuanto más corto sea el período de referencia, mejor.

45. Si no se dispone de datos sobre la composición monetaria, el compilador podría hacer lo siguiente:

- Vincular el *tipo de cambio ponderado en función del comercio* a un *tipo de cambio ponderado en función de un instrumento financiero* mediante una encuesta sencilla de los agentes económicos más importantes, a fin de calcular la correlación entre los dos tipos de cambio. Posteriormente, el tipo de cambio ponderado en función del comercio *calibrado* se aplica al instrumento financiero respectivo. La encuesta podría revisarse anualmente o con una frecuencia similar si la composición monetaria no está a disposición del compilador. Si no es posible calcular un tipo de cambio ponderado en función del comercio, el compilador podría suponer que todos los instrumentos denominados en moneda extranjera están denominados en la misma moneda. Esta “moneda” podría ser la moneda predominante de las transacciones financieras del país, como el dólar de EE.UU., el euro, el yen japonés o la libra esterlina. Sin embargo, esta práctica podría dar lugar a una estimación sesgada de los efectos del tipo de cambio y, por ende, de los saldos.
- Si no se dispone de datos sobre la composición monetaria de cada sector interno o categoría funcional, el compilador podría usar la composición monetaria de un sector, como el bancario, como valor representativo de otros sectores. Esto solo se podría hacer si hay evidencias de que existen ciertas similitudes entre la composición monetaria del sector bancario y la de otros sectores. Para determinar si se cumple esta condición, se podría hacer una comparación para un período con respecto al cual se dispone de la composición monetaria de todos los sectores. Esta metodología debe usarse solo hasta que se disponga de nueva información, ya que puede introducir errores.

Ejemplo 3

Estimación de datos sobre saldos trimestrales a partir de **transacciones, variaciones del tipo de cambio y variaciones de precios:**

Activo por inversión directa: participación de capital (negociada)

Se supone que la composición monetaria de los datos sobre saldos y transacciones está disponible.

Denominados en moneda extranjera (US\$) y declarados en moneda nacional (mn).

Se supone que el precio en el mercado de valores al final del período y el precio medio en el mercado de valores están disponibles.

Sin OVV.

Saldo al 31 de diciembre de 2008 en mn: 1.000

Transacciones durante 2009 en mn: T1 = 150, T2 = 50, T3 = -100, y T4 = 200.

Ejemplo 3	2008-IV	2009-I	2009-II	2009-III	2009-IV
Fuente de datos: Denominada en moneda extranjera (US\$) y declarada en moneda nacional (mn)					
(A) Saldo al final del año en mn	1.000,0				
(a) Transacciones en mn		150,0	50,0	-100,0	200,0
Paso 1: Revaloración de las transacciones debido al efecto de las variaciones de precios					
(b) Precios medios en el mercado de valores durante el trimestre		1.066	1.070	1.055	1.040
(c) Precios en el mercado de valores al final del trimestre	1.100	1.045	1.068	1.025	1.033
(d) Valor estimado de las transacciones (ocurridas durante el trimestre) según su precio al final del trimestre = (a)*[(c)/(b)]		147,0	49,9	-97,2	198,7
(e) Variaciones de los precios por revaloración de las transacciones = (d) - (a)		-3,0	-0,1	2,8	-1,3
Paso 2: Revaloración de las transacciones debido al efecto de las variaciones del tipo de cambio					
(f) Tipo de cambio medio (unidades de mn por US\$)		12,0	12,5	14,5	15,5
(g) Tipo de cambio al final del trimestre	10,0	14,0	11,5	11,0	14,0
(h) Valor estimado de las transacciones (ocurridas durante el trimestre) según su tipo de cambio al final del trimestre = (d) * [(g)/(f)]		171,6	45,9	-73,7	179,4
(i) Ganancias/pérdidas cambiarias por revaloración de las transacciones = (h) - (d)		24,5	-4,0	23,5	-19,2
Paso 3: Revaloración de los saldos de apertura debido al efecto de las variaciones de precios					
(j) Saldos de apertura en mn = T1 = (A) para t-1 T2 a T4 = línea (q) para t-1		1.000,0	1.501,6	1.306,5	1.125,7
(k) Saldos de apertura revaluados utilizando el precio en el mercado de valores al final del trimestre = (j)*[(c) / (c para t-1)]		950,0	1.534,6	1.253,9	1.134,4
(l) Variaciones de los precios por revaloración de los saldos de apertura (k) - (j)		-50,0	33,0	-52,6	8,8

Paso 4: Revaloración de los saldos de apertura debida al efecto de las variaciones del tipo de cambio				
(m) Saldos de apertura revaluados utilizando el tipo de cambio al final del trimestre = (k) * [(g)/ (g para t-1)]	1.330,0	1.260,6	1.199,4	1.443,8
(n) Ganancias o pérdidas cambiarias por revaloración de los saldos de apertura = (m) - (k)	380,0	-274,0	-54,5	309,4
(o) Otras variaciones de precios, total = (e) + (l)	-53,0	33,0	-49,8	7,4
(p) Ganancias o pérdidas cambiarias, total = (i) + (n)	404,5	-278,0	-31,1	290,2
(q) Saldos trimestrales estimados en mn = (h) + (m) o (a) + (j) + (o) + (p)	1.501,6	1.306,5	1.125,7	1.623,3

Es posible que los totales no sean iguales a la suma de los componentes debido al redondeo de las cifras.

46. Si los valores de mercado reales no están disponibles, como por ejemplo en el caso de las participaciones de capital no negociables, la información sobre el valor contable puede recopilarse de las empresas y ajustarse posteriormente según sea necesario. El “valor contable de los recursos propios” (OFBV, por su sigla en inglés) es un valor de mercado representativo aceptado. El OFBV valora las participaciones de capital no cotizadas utilizando reglas financieras contables que incluyen las utilidades reinvertidas acumuladas; se incluye la depreciación acumulada de instalaciones y equipo; y la mayoría de los instrumentos financieros en poder de la empresa se valoran a valor de mercado o valor razonable. Si la información sobre el OFBV no está a disposición del compilador, los coeficientes basados en indicadores de precios adecuados, como el coeficiente de capitalización de mercado²⁸/valor contable de empresas cotizadas en bolsa en la misma economía y que realizan actividades similares, podrían usarse como valores representativos hasta que se disponga de otros datos fuente.

47. En la sección B del apéndice II se describe la experiencia de Canadá en la elaboración de estimaciones sobre el valor de mercado.

48. En cuanto a la calidad de los datos, estas ecuaciones pueden servir para comprobar o verificar datos sobre transacciones o sobre saldos. Por ejemplo, si los datos sobre los saldos de apertura y de cierre están disponibles, así como la composición monetaria y el índice de precios pertinente, es posible hacer una verificación cruzada de los datos sobre transacciones declarados en la balanza de pagos. Mediante este ejercicio pueden detectarse errores u omisiones potenciales.

Ejemplo 4

Estimación de datos sobre saldos trimestrales sobre bonos a partir de **transacciones y variaciones de precios:**

²⁸ Véase MBP6, párrafo 7.16 d).

Pasivo por inversión de cartera: bonos

Saldo al 31 de diciembre de 2008: 4.000 denominado en moneda nacional.

Transacciones durante 2009: T1 = 235, T2 = -1.200, T3 = 718, T4 = 327.

Ejemplo 4	2008-IV	2009-I	2009-II	2009-III	2009-IV
(A) Saldo al final del año	4.000,0				
(a) Transacciones		235,0	-1.200,0	718,0	327,0
Paso 1: Revaloración de las transacciones debido al efecto de las variaciones de precios					
(b) Índice de precios de bonos al final del período	110,0	108,0	120,0	125,0	105,0
(c) Índice de precios de bonos medio durante el trimestre = [(b para t-1) + (b)]/2		109,0	114,0	122,5	115,0
(d) Valor estimado de las transacciones (ocurridas durante el trimestre) valoradas al final del período = (a)*[(b)/(c)]		232,8	-1.263,2	732,7	298,6
(e) Variaciones de precios debidas a revaloración de las transacciones = (d) - (a)		-2,2	-63,2	14,7	-28,4
Paso 2: Revaloración de los saldos de apertura debido al efecto de las variaciones de precios					
(f) Saldos de apertura = T1 = (A) para t-1 T2 a T4 = línea (j) para t-1		4.000,0	4.160,1	3.359,2	4.231,8
(g) Saldos de apertura revaluados utilizando el índice de precios de bonos = (f)*[(b) / (b para t-1)]		3.927,3	4.622,4	3.499,2	3.554,7
(h) Variaciones de precios debidas a revaloración de los saldos de apertura (g) - (f)		-72,7	462,2	140,0	-677,1
(i) Variaciones de precios, total = (e) + (h)		-74,9	399,1	154,6	-705,5
(j) Saldos trimestrales estimados = (d) + (g) o (a) + (f) + (i)		4.160,1	3.359,2	4.231,8	3.853,3

Es posible que los totales no sean iguales a la suma de los componentes debido al redondeo de las cifras.

Ejemplo 5

Estimación de datos sobre saldos trimestrales a partir de **transacciones y otras variaciones de volumen:**

El 31 de marzo de 2009, un inversionista adquiere por \$600 un 6% de las acciones de una empresa no residente, que le dan derecho a 6% del número de votos. El 31 de agosto de 2009, el inversionista adquiere, por \$500, otro 5% de las acciones de la misma empresa, que le dan derecho a un 5% adicional del número de votos.

La primera transacción se clasifica como inversión de cartera. La segunda transacción, con la cual el número de votos del inversionista rebasa el umbral del 10%, se clasifica como inversión directa. Posteriormente, el 6% de las acciones adquiridas en la primera transacción se reclasifica de inversión de cartera a inversión directa, ya que ahora estas acciones forman parte de la inversión directa. La reclasificación se registra en otras variaciones de volumen.

Saldo al 31 de diciembre de 2008, según la encuesta anual:

Inversión extranjera directa (IED). Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión: \$3.000

Inversión de cartera (IC). Participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión: \$4.000

Ejemplo 5	2008-IV	2009-I	2009-II	2009-III	2009-IV
IED en particip. de capital y particip. en fondos de inversión al inicio del período en US\$	3.000				
Transacciones de IED en participaciones de capital en US\$				500	
Otras variaciones de volumen en US\$ Reclasificaciones, IED				+ 600	
Inversión directa. Estimaciones de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión		3.000	3.000	4.100	4.100
IC en particip. de capital y particip. en fondos de inversión al inicio del período en US\$	4.000				
Transacciones de IC en participaciones de capital en US\$		600			
Otras variaciones de volumen en US\$ Reclasificaciones, IC				-600	
Inversión de cartera. Estimaciones de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión		4.600	4.600	4.000	4.000

Traslado al ejercicio siguiente

49. Si no se dispone de datos sobre las transacciones trimestrales ni de ningún tipo de estimación fiable sobre los saldos trimestrales con respecto a cualquier partida individual, el valor del saldo más reciente podría trasladarse al ejercicio siguiente (es decir, usar el mismo saldo) hasta que se disponga de otros datos fuente. Por ejemplo, en el caso de los pasivos por crédito comercial denominados en moneda nacional, si los datos sobre transacciones están disponibles solo con una frecuencia anual, los datos sobre saldos al inicio del período podrían trasladarse cada trimestre hasta que estén disponibles los datos sobre transacciones anuales. En la siguiente sección se explica cómo distribuir los datos revisados.

50. *El traslado al ejercicio siguiente solo debe usarse una vez que se hayan agotado todos los otros métodos para obtener datos sobre saldos trimestrales.*

III. POLÍTICAS Y PRÁCTICAS DE REVISIÓN

51. Se necesita una política clara de revisión para la divulgación de datos de alta frecuencia que dependen en gran medida de estimaciones, incluidas las estadísticas trimestrales sobre la PII. Las revisiones deben efectuarse de acuerdo con un calendario regular y transparente y los usuarios deben estar al tanto de esta práctica. El ciclo de revisiones debería ajustarse a un proceso predeterminado y razonablemente estable de un año a otro. Deben explicarse las razones que determinan el ciclo de revisión (por ejemplo, la disponibilidad de datos fuente, el momento en que se efectúan las revisiones con los conjuntos de datos relacionados) y los compiladores tienen que informar al público cuando las revisiones se efectúan fuera del ciclo regular (por ejemplo, debido a la disponibilidad de nuevos datos fuente o a la detección de errores).

52. Las revisiones deben ser medidas, evaluadas y explicadas en la publicación de la PII y en la base de datos a la que tienen acceso los usuarios. Se debería publicar el análisis de las diferencias entre los datos preliminares y los datos revisados correspondientes a los principales agregados, a fin de poder evaluar la fiabilidad de los datos preliminares.

53. La revisión de datos es un proceso continuo. En el caso de la mayoría de las estadísticas trimestrales, los datos preliminares tienen que publicarse un trimestre después del final del trimestre de referencia. Las prácticas pueden variar de un país a otro, pero en la mayoría de los casos estos datos se revisan una vez que se dispone de los datos del siguiente trimestre; por ejemplo, los datos del T1 se revisan cuando se publican los datos del T2. Cuando se dispone de resultados anuales, los datos correspondientes a todos los trimestres del año (y tal vez de uno o más años previos) se revisan posteriormente. Se recomienda efectuar revisiones históricas de años previos cuando se realizan revisiones sustanciales de la cobertura y la metodología.

54. Una vez que los datos de las encuestas anuales están disponibles, la PII trimestral debe revisarse en función de ellos:

Ejemplo 6

Saldo al 31 de diciembre de 2009 derivado de las estimaciones trimestrales: **3.250**

Saldo al 31 de diciembre de 2009 obtenido de la encuesta anual: **3.550**

La diferencia entre el saldo al 31 de diciembre de 2009 declarado en la encuesta anual y el saldo de final del año derivado de las estimaciones trimestrales es: $3.550 - 3.250 = 300$.

Salvo que otra información indique una tendencia distinta, esta diferencia puede distribuirse equitativamente (y de forma acumulada) en tres trimestres: $300/3 = 100$. Si hay datos que indican que los ajustes en los tres trimestres no deben ser iguales (por ejemplo, si las variaciones cambiarias o las transacciones fueran especialmente significativas en un trimestre en particular), se debería considerar una patrón de ajuste distinto.

Si la diferencia anual se distribuyera equitativamente entre los tres trimestres, los saldos trimestrales revisados serían los siguientes:

Ejemplo 6 (1)	2008-IV	2009-I	2009-II	2009-III	2009-IV
(A) Saldo al final del año	3.000				
(a) Transacciones trimestrales de balanza de pagos		100	50	-100	200
(b) Saldos trimestrales estimados: T1 = (A) para t-1 + (a) T2 a T4 = (b para t-1) + (a)		3.100	3.150	3.050	3.250
(c) Diferencia que se debe distribuir: (3.550-3.250)/3 = 100		+100	+200	+300	
(d) Saldos trimestrales revisados: T1 a T3 = (b) + (c)	3.000	3.200	3.350	3.350	3.550

Si la nueva presentación de datos también contiene revisiones correspondientes a 2008, el proceso sería el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2008 obtenido de la encuesta anual: **3.150**

Saldo al 31 de diciembre de 2009 obtenido de la encuesta anual: **3.550**

La diferencia entre el saldo al 31 de diciembre de 2009 declarado en la encuesta anual y el saldo de final del año derivado de las estimaciones trimestrales es: $3.550 - 3.400 = 150$.

Como se señaló anteriormente, salvo que otra información indique una tendencia distinta, esta diferencia puede distribuirse equitativamente (y de forma acumulada) en tres trimestres: $150/3 = 50$.

Ejemplo 6 (2)	2008-IV	2009-I	2009-II	2009-III	2009-IV
(A) Saldo al final del año	3.150				
(a) Transacciones trimestrales de balanza de pagos		100	50	-100	200
(b) Saldos trimestrales estimados: T1 = (A) para t-1 + (a) T2 a T4 = (b para t-1) + (a)		3.250	3.300	3.200	3.400
(c) Diferencia que se debe distribuir: (3.550-3.400)/3 = 50		+50	+100	+150	
(d) Saldos trimestrales revisados: T1 a T3 = (b) + (c)	3.150	3.300	3.400	3.350	3.550

IV. PREGUNTAS FRECUENTES

1. ¿Cuál es la principal ventaja de compilar estadísticas trimestrales de la PII?

La principal ventaja de compilar estadísticas trimestrales de la PII es proporcionar datos más puntuales para la supervisión y para el análisis de la liquidez internacional y las exposiciones externas. Además, los datos trimestrales de la PII son un componente esencial de los datos del balance nacional. La falta de información puntual interfiere con la capacidad de las autoridades y los participantes del mercado para reaccionar de manera eficaz. El estallido de la reciente crisis financiera puso de manifiesto que una deficiencia importante de los datos era la disponibilidad y puntualidad de datos de saldos trimestrales sobre exposiciones transfronterizas. La compilación de estadísticas trimestrales de la PII permite asimismo comprender mejor las vinculaciones transfronterizas.

2. Vamos a poner en marcha una encuesta anual para recopilar datos sobre la PII. ¿Podríamos también solicitar en nuestra encuesta anual datos trimestrales para usarlos en la compilación del estado trimestral de la PII?

A fin de garantizar la disponibilidad de datos para el estado trimestral de la PII con la debida puntualidad y frecuencia, recomendamos la implementación de encuestas trimestrales (en lugar de la recopilación de datos correspondientes a todos los trimestres en la encuesta anual). Para reducir a un mínimo la carga de trabajo y el costo general de declaración de datos, se podría realizar una encuesta trimestral enfocada en un número más reducido de empresas, y se podría usar un cuestionario menos detallado que el de la encuesta anual. Podrían utilizarse técnicas de extrapolación o modelos basados en los datos declarados disponibles para estimar los datos de las empresas que no los declaran en la encuesta trimestral (o anual).

3. Disponemos de datos trimestrales de la PII pero con un grado de detalle menor que el solicitado. ¿Deberíamos empezar a declarar datos trimestrales parciales de la PII o es mejor esperar hasta lograr el nivel mínimo de detalle solicitado?

Recomendamos estimar los componentes faltantes a fin de obtener el grado mínimo de detalle solicitado para las publicaciones del FMI. Para lograr este objetivo se podrían considerar varios métodos, como la elaboración de encuestas trimestrales, o la derivación de saldos trimestrales a partir del último saldo disponible y las transacciones trimestrales posteriores.

4. Con respecto a los ejemplos sobre la derivación de saldos a partir de transacciones trimestrales, ¿podríamos usar como saldo inicial datos sobre “pasivos derivados” obtenidos de la Encuesta Coordinada sobre la Inversión de Cartera (ECIC) del FMI?

Los datos de la ECIC pueden ser útiles como fuente de datos para la verificación cruzada de los datos anuales (o semestrales) sobre inversión de cartera. Otras fuentes de datos, como los registros mercantiles, el Tesoro y los estados financieros de las instituciones monetarias y financieras también podrían usarse para este fin. Quizá sea importante reconocer que actualmente participan en la ECIC unas 75 economías (entre ellas casi todas las grandes tenedoras de valores), y por lo tanto los pasivos obtenidos de la ECIC son una fuente útil de información, pero no abarcan las tenencias mundiales de los valores de su economía por parte de no residentes.

5. Recopilamos datos sobre derivados financieros con una frecuencia anual. ¿Podemos usar el mismo saldo para las estimaciones de la PII trimestral?

Si el saldo de derivados financieros es considerable, los datos sobre saldos trimestrales no deben obtenerse sumando las transacciones trimestrales de balanza de pagos, ya que las variaciones del saldo debidas a variaciones de precios o del tipo de cambio pueden ser importantes. Se necesita una fuente de datos fiable para medir los saldos trimestrales. Si la información sobre saldos trimestrales de derivados financieros está disponible en el caso de las sociedades de depósito, por ejemplo en el formulario 2SR, quizás esta fuente de datos podría usarse como indicador indirecto de otros sectores. No obstante, si los derivados financieros son un componente muy pequeño de los activos y pasivos totales de la PII, como es el caso en muchas economías, es posible que no se incurra en un error sustancial si el saldo anual más reciente de derivados financieros es trasladado al siguiente período hasta que se obtenga la siguiente cifra anual o semestral. La técnica de estimación mediante traslado al período siguiente debe usarse *solo* si los saldos son relativamente pequeños y si otros métodos para estimar los saldos trimestrales no están disponibles o no son fiables.

6. Si los datos sobre saldos están disponibles solo semestralmente, ¿cómo se debe derivar una estimación sobre el trimestre cuyos datos sobre saldos no están disponibles?

Los datos sobre saldos correspondientes al final del trimestre cuyos datos no están disponibles pueden derivarse a partir del saldo estimado más reciente y los datos sobre flujos o transacciones, como se indica en los ejemplos de la sección II de este folleto. En condiciones ideales, las estimaciones derivadas se revisarán cuando se disponga de nuevos datos semestrales sobre saldos.

7. ¿Pueden los ciclos de revisión de la balanza de pagos y de la PII tener distinta periodicidad?

Para lograr que los dos conjuntos de datos sean coherentes, lo ideal sería que las cuentas de balanza de pagos y de PII se revisaran con la misma periodicidad.

APÉNDICE I. MEJORAS DE LA PII

Existe un interés creciente en los datos detallados de la PII. En particular, la recomendación 12 del informe sobre la crisis financiera y los vacíos de datos (*The Financial Crisis and Information Gaps*) indica, entre otros aspectos, que las economías del G-20 deberían adoptar las mejoras de la PII contenidas en el *MBP6* tan pronto como sea factible. Se recomienda a todos los países que, en la medida de lo posible, compilen datos trimestrales y anuales de la PII conforme a las recomendaciones del *MBP6*. Algunas de las mejoras de la PII contenidas en el *MBP6* son las siguientes:

Aspectos generales

- Mayor hincapié y orientación con respecto al uso de la valoración de mercado de los saldos de inversión directa (párrafos 7.16–7.18).
- Asignaciones de DEG (componente normalizado de la PII).

Partidas informativas

Las partidas informativas forman parte de la presentación normal, pero no se utilizan para derivar totales ni partidas equilibradoras.

- Un desglose sectorial más detallado, que incluye la identificación de instituciones financieras no bancarias (cuadro A9-1, cuadro informativo).
- Declaración normalizada de la composición monetaria de activos y pasivos internacionales, incluidos derivados financieros (cuadro A9-1-1b y cuadro A9-1-2b, cuadros informativos, derivados declarados según su valor hipotético).
- Información sobre pérdida de valor de préstamos transfronterizos (solo para acreedores).
 - A valor razonable (partida informativa, si es factible; párrafo 7.46)
 - Préstamos en mora a valor nominal (partida suplementaria, o partida informativa si el valor razonable de los préstamos menoscabados no está disponible; párrafo 7.46).
- Pasivos relacionados con las reservas (los pasivos a corto plazo relacionados con las reservas según su vencimiento residual son una partida informativa; partidas informativas en el cuadro A9-V).

Partidas suplementarias

Las partidas suplementarias están fuera de la presentación normal, pero se compilan según las circunstancias de cada economía, teniendo en cuenta los intereses de las autoridades y los analistas, así como los costos de los recursos.

- Reservas para préstamos incobrables (partida suplementaria; párrafo 7.54).
- Detalles suplementarios sobre el vencimiento residual de activos internacionales y pasivos de deuda (cuadro A9-III-1a y cuadro A9-IV, cuadros suplementarios).

- Compromisos significativos fuera del balance (en los casos en que estos sean significativos, los compiladores deben proporcionar información suplementaria sobre el riesgo máximo de pérdida, párrafo 7.74).
- Posiciones en derivados financieros con no residentes según su valor hipotético, si es posible por categorías de riesgo de mercado (por ejemplo, moneda extranjera, tasa de interés en una sola moneda, participaciones de capital, materias primas, crédito y otras categorías; partidas suplementarias, párrafo 5.95).
- Tenencias de fondos soberanos de inversión no incluidas en la categoría funcional de activos de reserva (partidas suplementarias de PII, párrafo 7.73).

APÉNDICE II. EXPERIENCIA DE ALGUNAS ECONOMÍAS

A. China, R.P.: Hong Kong

La crisis financiera de 2008/09 puso de manifiesto la necesidad de cubrir importantes vacíos de información que impidieron una detección adecuada y a tiempo de los factores de vulnerabilidad de las economías. El aumento de la frecuencia de las estadísticas de la PII, de un ciclo anual a uno trimestral, fue una de las recomendaciones que surgió de una serie de debates y consultas en la comunidad internacional.

El Departamento de Censo y Estadísticas (C&SD) de China, R.P.: Hong Kong estimó que la elaboración de estadísticas trimestrales de la PII, sumadas a las estadísticas trimestrales de balanza de pagos ya existentes, reforzaría la utilidad de las estadísticas para fines de supervisión financiera. En mayo de 2009, el C&SD decidió incrementar la frecuencia de las estadísticas de PII de un ciclo de compilación anual a uno trimestral, con miras a divulgar en junio de 2010 el primer conjunto de estadísticas trimestrales de la PII de China, R.P.: Hong Kong sobre el período de referencia correspondiente al primer trimestre de 2010.

Los preparativos se iniciaron de inmediato para garantizar una implementación ordenada de las mejoras en un plazo de aproximadamente un año. A continuación se destacan algunas tareas importantes que contribuyen al éxito del proyecto.

Recopilación de datos sobre saldos trimestrales

China, R.P.: Hong Kong adopta un enfoque integral para la encuesta que utiliza para recopilar simultáneamente datos trimestrales sobre transacciones, saldos e ingresos externos de empresas residentes para la compilación de la balanza de pagos, la PII y otras estadísticas conexas. Según un estudio interno, los datos recopilados sobre saldos trimestrales son de buena calidad para la compilación de estadísticas trimestrales fiables sobre la PII. Por lo tanto, las labores de recopilación de datos no precisan cambios sustanciales, y la carga de trabajo de los encuestados podría limitarse a los niveles actuales.

Simplificación de los procesos de trabajo

La nueva compilación trimestral de estadísticas de la PII está plenamente integrada con el sistema informático que se utiliza actualmente para la compilación de la balanza de pagos, a fin de garantizar coherencia entre los datos de saldos y de transacciones y reducir cualquier labor adicional que sea necesaria. El esfuerzo de compilación de estadísticas trimestrales de la PII brindó una oportunidad para simplificar los procesos de compilación de la balanza de pagos y la PII, con el fin de ahorrar recursos en ciertos ámbitos y facilitar la ejecución de ciertas tareas nuevas. Gracias a esto, no se necesitó personal adicional para la compilación de estadísticas trimestrales de la PII.

Participación y capacitación del personal

Todos los funcionarios clave participaron en una etapa inicial del proyecto, lo cual fue muy útil para afianzar el compromiso del personal y sus contribuciones al proyecto. Además, se proporcionó capacitación adecuada a todos los funcionarios a cargo de los procesos de compilación y divulgación con el fin de dotarlos de todos los conocimientos y las aptitudes necesarias.

Prueba

Se realizaron varias pruebas para verificar distintos aspectos de la compilación y divulgación de datos. Las pruebas fueron útiles no solo porque permitieron detectar ciertos aspectos que debían ponerse a punto, sino también porque brindaron al personal la oportunidad de familiarizarse con los nuevos procesos de trabajo.

Gracias al esfuerzo coordinado de todas las partes, el C&SD divulgó en junio de 2010 el primer conjunto de estadísticas trimestrales de la PII de China, R.P: Hong Kong con un retardo de un trimestre. La experiencia de China, R.P.: Hong Kong indica que la planificación inicial y la participación del personal fueron factores cruciales para la ejecución satisfactoria del proyecto.

B. Canadá

Canadá elabora su PII trimestralmente y por lo general publica los datos 75 días después del final del período de referencia. Esto es posible gracias a la disponibilidad puntual, y de alta frecuencia, de los subcomponentes de la PII, o de detalles conexos que se usan para estimar dichos subcomponentes. La actual serie temporal para la PII trimestral abarca desde 1990 hasta el presente. Tanto el valor contable como el valor de mercado de la PII, con los valores negociables valorados a precios corrientes, están disponibles de forma simultánea. Este documento aborda otros pasos dados hacia la adopción de la PII basada en el pleno valor de mercado, prevista para 2012.

Los datos agregados de la PII se coordinan y cotejan con estimaciones conexas o de contrapartes provenientes de las cuentas de balances sectoriales trimestrales (cuentas de balances nacionales), que suelen publicarse un día después de la PII.

Inversión directa

Las encuestas anuales del valor contable de la inversión extranjera directa recibida y saliente constituyen la base de las estimaciones de referencia para los saldos de final del año. Los saldos trimestrales entre estas estimaciones de referencia y las estimaciones correspondientes a períodos posteriores a los datos de referencia más recientes (señalados como preliminares)

se estiman a partir de los flujos de inversión trimestrales más las utilidades reinvertidas, que se derivan de la encuesta modelo de la IED trimestral, de datos complementarios provenientes de la encuesta trimestral de empresas de la oficina de estadística de Canadá (Statistics Canada) y de información detallada sobre fusiones y adquisiciones. En el caso de las transacciones corrientes de adquisición y fusión, se procura ajustar los valores corrientes con el fin de retornarlos a los valores contables subyacentes de las empresas de inversión directa.

Valor de mercado de las estimaciones de inversión directa

Las estimaciones del valor de mercado de las participaciones de IED están en proceso de elaboración y estarán disponibles en la fecha de publicación de las revisiones históricas del sistema de cuentas nacionales de Canadá (*Canadian System of National Accounts*) correspondientes a 2012. Para elaborar estas nuevas estimaciones se está usando principalmente el método de capitalización de mercado. Al incorporar esta mejora de la IED a las estimaciones existentes de los precios de mercado de los valores, Canadá publicará dos estimaciones oficiales de la PII a mediados de 2012: la estimación tradicional del valor contable, que estará vinculada a las estimaciones anuales geográficas de la IED, y una estimación del valor agregado de mercado, que será la que revestirá máximo interés cuando se publiquen los informes trimestrales de la PII.

Inversión de cartera: Activos

La encuesta canadiense de inversión de cartera (basada en datos individualizados sobre valores) ofrece un parámetro de referencia para los saldos anuales de activos de deuda y participaciones de capital a valor de mercado en el caso de acciones y bonos externos. Los parámetros del valor de mercado se convierten a valor contable utilizando coeficientes de capitalización que permiten derivar estimaciones de los valores de capital. Los saldos trimestrales entre estos parámetros de referencia y los correspondientes a períodos posteriores a los datos de referencia más recientes (señalados como preliminares) se estiman usando los flujos trimestrales a valor de mercado (derivados de una encuesta mensual de transacciones transfronterizas individualizadas)²⁹, sumados y ajustados en función de su valor contable. Estos cálculos se complementan con referencias a los datos de la encuesta trimestral de Statistics Canada sobre grandes inversionistas institucionales.

Estimaciones de activos de inversión de cartera a valor de mercado

Las estimaciones suplementarias de inversiones de cartera en bonos y acciones a valor de mercado están disponibles desde 1990 en adelante. Los saldos trimestrales entre estos parámetros de referencia y los correspondientes a períodos posteriores a los datos de referencia más recientes (señalados como preliminares) se estiman usando los flujos

²⁹ Estos datos constituyen la publicación mensual de las transacciones internacionales de valores de Canadá (*Canada's International Transactions in Securities*), que son un componente esencial de la publicación trimestral de la balanza de pagos internacionales de Canadá (*Canada's Balance of International Payments*).

trimestrales a valor de mercado, ajustados para tener en cuenta fluctuaciones de precios de los activos. Estos ajustes de precios se derivan a partir de ciertos índices bursátiles y rendimientos de mercado que abarcan los principales países destino de inversiones de canadienses.

Inversión de cartera: Pasivos

Asimismo, se combina un inventario de las emisiones activas de instrumentos y acciones canadienses con la información mensual sobre transacciones transfronterizas de valores para derivar los saldos trimestrales de pasivos. Se utiliza un sistema detallado para procesar los datos sobre bonos canadienses y sobre instrumentos del mercado monetario, tanto canadiense como extranjeros. Los saldos se derivan de manera individualizada y pueden presentarse por trimestres de forma automática. El sistema produce saldos en valor de mercado y valor contable.

Estimaciones de valor de mercado de pasivos de inversión de cartera

Como se acaba de señalar, el sistema de títulos de deuda canadienses calcula los saldos en valor de mercado de manera individualizada a partir de los precios obtenidos de la encuesta mensual de transacciones transfronterizas. Si un instrumento no presenta datos de negociación transfronteriza, el valor de mercado se deriva de los rendimientos de mercado que se corresponden con las características del instrumento. En el caso de las acciones canadienses, las estimaciones de referencia del valor contable se convierten a valor de mercado usando coeficientes de capitalización individualizados. Posteriormente, los saldos trimestrales se generan usando flujos a valor de mercado y variaciones de precios de la bolsa canadiense.

Otras inversiones y activos de reserva

Los préstamos pendientes de pago emitidos por bancos y gobiernos están disponibles con frecuencia trimestral. Los préstamos de otras sociedades se derivan de las encuestas anuales y los flujos trimestrales. La información sobre depósitos también se puede obtener de los bancos con una frecuencia trimestral. Los activos de reserva internacionales oficiales están disponibles con frecuencia mensual. Las otras cuentas varias se basan en las encuestas anuales ajustadas en función de los saldos trimestrales utilizando flujos trimestrales.

Fluctuaciones de moneda

Los saldos pendientes de todos los subcomponentes de la PII denominados en moneda extranjera se revalorizan cada trimestre para que reflejen las fluctuaciones del tipo de cambio según valores contables y de mercado.

C. Pakistán

Conforme a la recomendación realizada en 2009 por la misión del FMI sobre estadísticas multisectoriales para que Pakistán elabore y compile estadísticas trimestrales de la PII, el Departamento de estadísticas y depósito de datos del Banco del Estado de Pakistán emprendió la compilación de dichas estadísticas.

Determinación de fuentes de datos y puntualidad

En la primera etapa se determinaron todas las posibles fuentes de datos para la compilación de estadísticas trimestrales de la PII. Las principales fuentes de datos identificadas y usadas para la compilación de la PII son las siguientes:

- Sistema de notificación de transacciones internacionales (SNTI): disponible mensualmente.
- Estadísticas trimestrales sobre la deuda externa: los datos sobre transacciones de derechos de deuda están disponibles trimestralmente, con un retardo de un trimestre, mientras que los datos sobre transacciones de pasivos de deuda están disponibles mensualmente.
- Flujos de balanza de pagos: disponibles mensualmente.
- Estadísticas monetarias y financieras: disponibles mensualmente.
- Otras fuentes de datos, como las cuentas del Banco del Estado de Pakistán: también disponibles mensualmente.
- Encuesta trimestral de inversión extranjera directa (IED) en sucursales de bancos pakistaníes en el extranjero.
- Encuesta trimestral de empresas que tienen depósitos en el exterior: nueva fuente de datos que se ha puesto en marcha para la compilación de estadísticas de balanza de pagos y PII.

Compilación de activos

- **Inversión directa en el exterior**
Empezaron a realizarse encuestas trimestrales sobre las instituciones monetarias de depósito para registrar los datos de saldos y flujos de IED en las sucursales de bancos pakistaníes, mientras que los datos de flujos del SNTI han sido usados para estimar los balances de cierre de IED de empresas distintas de bancos. Una limitación de los datos del SNTI es que no proporcionan ninguna información sobre las variaciones de precios y de los tipos de cambio. Por lo tanto, es necesario establecer un procedimiento de estimación para el cálculo de estas variaciones.

- **Activos de inversión de cartera**

Los datos sobre flujos del SNTI han sido usados para estimar el balance de cierre de la inversión de cartera (IC) en el exterior. Como la ECIC se realiza con una frecuencia anual, los datos de la ECIC no pueden usarse para estimar los balances de cierre de la IC en el exterior.

- **Derivados financieros**

Los datos sobre derivados financieros han sido incorporados por primera vez en la compilación de la PII de las instituciones monetarias de depósito. Se están realizando esfuerzos para registrar los datos de derivados financieros en el Banco del Estado de Pakistán también.

- **Otras inversiones: Crédito comercial**

Se usaron los flujos de datos de balanza de pagos para estimar los balances de cierre de los créditos comerciales.

- **Otras inversiones: Moneda y depósitos**

Se usó información extraída del estado de cuenta FE-25, compilado por la división de balanza de pagos, e información obtenida del SNTI para compilar datos sobre saldos y flujos.

- **Otros activos: Bancos**

Los datos sobre letras (de exportación) compradas y descontadas declaradas en el balance sectorial se usaron para la compilación de saldos y flujos.

- **Activos de reserva**

Se utilizaron los registros contables del Banco del Estado de Pakistán para compilar los activos de reserva.

Compilación de pasivos

- **Inversión directa en Pakistán**

Se usaron datos sobre flujos del SNTI para estimar los balances de cierre de la IED en Pakistán. Una limitación de los datos del SNTI es que no proporcionan ninguna información sobre las variaciones de precios y de los tipos de cambio. En un comienzo se realizaron esfuerzos para estimar las variaciones de precios utilizando datos del índice bursátil, que posteriormente se comparaba con las variaciones de precios originales registradas en la encuesta. Los dos conjuntos de datos revelaron grandes diferencias, y por lo tanto la idea de usar los datos del índice bursátil no pareció adecuada para estas estimaciones. Se están realizando esfuerzos para determinar un procedimiento de estimación para calcular las variaciones de precios en este escenario.

- **Inversión de cartera: Títulos de participación en el capital**
Se usaron datos sobre flujos del SNTI para estimar los balances de cierre de la IC: títulos de participación en el capital. El problema de la estimación de las variaciones de precios es el mismo descrito anteriormente.
- **Inversión de cartera: Títulos de deuda**
Los flujos y saldos se estimaron a partir de las estadísticas de la deuda externa y del estado de cuentas especiales convertibles a rupias.
- **Derivados financieros**
Los datos sobre derivados financieros han sido incorporados por primera vez en la compilación de la PII de las instituciones monetarias de depósito. Asimismo se están realizando esfuerzos para registrar los datos de derivados financieros en el Banco del Estado de Pakistán.
- **Otras inversiones: Crédito comercial**
La fuente de estos datos siempre ha sido la encuesta anual de inversión extranjera. No se dispone de ninguna otra fuente de datos para estimar los datos sobre flujos y saldos relacionados con los créditos comerciales. Por lo tanto, para la compilación de la PII trimestral se trasladó el mismo valor al período siguiente.
- **Otras inversiones: Préstamos, Autoridades monetarias**
Los datos de saldos y flujos se calcularon a partir de los datos disponibles en el sitio web del FMI sobre el uso de crédito y préstamos del FMI. Los datos también se concilian con los de las estadísticas de la deuda externa y las estadísticas de balanza de pagos.
- **Otras inversiones: Préstamos, incluido el gobierno general**
Los datos de saldos y flujos se compilaron a partir de las estadísticas de la deuda externa. Durante la compilación de la PII trimestral se observó claramente que la conciliación oportuna de los datos sobre flujos declarados a través de las estadísticas de la deuda externa y la balanza de pagos es muy importante, dado que la PII se basa en saldos y flujos que deben conciliarse con ambos tipos de estadísticas. Si no existe un procedimiento adecuado de conciliación, los datos de la PII sobre saldos y flujos no se conciliarán con ninguno de los conjuntos de datos antes mencionados.
- **Moneda y depósitos: Autoridades monetarias**
Los datos de saldos y flujos se calcularon a partir de los registros contables del Banco del Estado de Pakistán.
- **Moneda y depósitos: Gobierno general**
Los datos de saldos y flujos se calcularon a partir de las estadísticas de la deuda externa.

- **Moneda y depósitos: Bancos**
Se usó el SNTI e información extraída del estado de cuenta FE-25 para calcular los datos de saldos y flujos.
- **Otros pasivos: Autoridades monetarias**
De acuerdo con la recomendación del FMI, las asignaciones de DEG se clasificaron como pasivos a largo plazo de las autoridades monetarias. Los datos se obtuvieron del sitio web del FMI.
- **Otros pasivos: Gobierno general**
Los datos de saldos y flujos se calcularon a partir de las estadísticas de la deuda externa.
- **Otros pasivos: Otros sectores**
Los datos de saldos y flujos se calcularon a partir de datos de la balanza de pagos y de empresas extranjeras aéreas y de transporte.

D. Banco Central Europeo

En el siguiente estudio se describe la experiencia de los países europeos en la compilación de estadísticas de balanza de pagos y posición de inversión internacional:

<http://www.ecb.int/pub/pdf/scpops/ecbocp67.pdf>.