

# Cada pieza en su lugar

## Unir los “eslabones perdidos” en un rompecabezas de datos ayuda a esclarecer la crisis financiera mundial

Adelheid Burgi-Schmelz y Alfredo M. Leone

**A**L ANALIZAR las tendencias y sucesos económicos, es crítico tener acceso a datos correctos. De lo contrario, pronosticar el rumbo probable de una economía o entender el porqué de cierto suceso económico es como armar un rompecabezas al que le faltan piezas. La Iniciativa sobre Deficiencia de Datos (en adelante “Iniciativa”) contribuirá a llenar algunos vacíos y mejorar la calidad de los datos utilizados por economistas del mundo entero.

Esta Iniciativa, promovida por el Grupo de los Veinte países avanzados y de mercados emergentes (G-20), se centra en cubrir las carencias de datos —entre ellos, los datos económicos y del sector financiero que tiene a su cargo el FMI— mejorando la recolección de información. De esa manera, ayuda a comprender mejor la crisis económica y financiera internacional, las fuerzas que la impulsan y las medidas adoptadas para afrontarla.

La Iniciativa también cataliza los esfuerzos mancomunados que dedican los organismos internacionales a una amplia variedad de estadísticas económicas y financieras, aprovechando las ventajas relativas que ofrece cada participante y eliminando así muchos puntos débiles de las estadísticas internacionales. Este refuerzo de la cooperación y la coordinación ya ha mejorado el intercambio de datos, ha promovido la eficiencia al evitar la duplicación de tareas y ha aligerado la carga que impone a los países la declaración de información.

### Una respuesta coordinada a la crisis

Tras casi cuatro años de trabajo, los planes para mejorar los conjuntos de datos actuales ya están listos, y algunas economías del G-20 ya han realizado ciertas mejoras (véanse “Datos al rescate” y “Nuevos datos” en la edición de *F&D* de marzo de 2009 y de septiembre de 2010, respectivamente). Se encuentra en marcha una labor sustancial en otros ámbitos, como las cuentas sectoriales que abarcan a los hogares, las corporaciones financieras y no financieras y el gobierno; estadísticas sobre instrumentos internacionales de deuda, títulos nacionales e internacionales y precios del sector inmobiliario. Los trabajos relacionados con las instituciones financieras de importancia sistémica están en etapa de desarrollo.

A pocas semanas del lanzamiento de la Iniciativa, se creó el Grupo Interinstitucional sobre Estadísticas Económicas y Financieras (IAG) y se inauguró el sitio web de los Principales Indicadores Mundiales ([www.principalglobalindicators.org](http://www.principalglobalindicators.org)). Este sitio está alimentado con datos suministrados por los miembros del IAG —el Banco Central Europeo, el Banco de Pagos Internacionales, el Banco Mundial, Eurostat, el FMI (que lo preside), las Naciones Unidas y la Organización para la Cooperación

y el Desarrollo Económicos— y la información se divulga casi instantáneamente. La Iniciativa continúa incorporando al sitio web conjuntos de datos nuevos o ampliados; un ejemplo es la reciente adición de agregados trimestrales y anuales sobre la tasa de crecimiento del G-20.

### La ventaja de contar con más datos

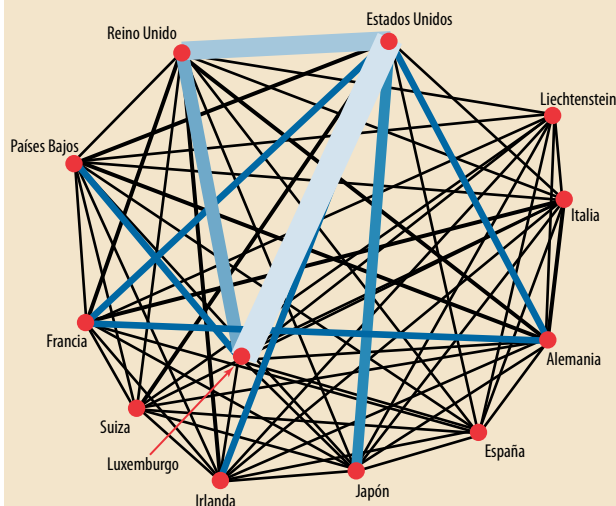
Al promover la creación de nuevos marcos estadísticos y afianzar los existentes, la Iniciativa busca llenar lagunas y facilitar el análisis de la acumulación de riesgos en los sistemas financieros como resultado de las interconexiones dentro de cada país y entre los distintos países.

Los países y los sectores se encuentran hoy tan interconectados que es difícil seguir la pista de las conexiones y determinar quién se verá afectado por un determinado suceso económico (véase el gráfico). Por ejemplo, casi la mitad de la exposición financiera permanece oculta porque la proporción de actividades financieras canalizadas a través de bancos es mucho más pequeña que hace una década. Tradicionalmente, esa exposición era principalmente bancaria, pero la del “sistema bancario paralelo” podría ser mayor

### Un mundo interconectado

Los vínculos financieros entre Estados Unidos, el Reino Unido y Luxemburgo son especialmente fuertes.

(países con el mayor número de conexiones con otros países)



Fuentes: Lipper (Thomson Reuters); y cálculos del personal técnico del FMI (2010).  
Nota: Las líneas más gruesas denotan una mayor exposición entre los países.

o diferente. Apremia cada vez más complementar las estadísticas bancarias mejorando la información sobre las instituciones financieras no bancarias y las corporaciones no financieras.

Otro objetivo de la Iniciativa es observar lo que está ocurriendo efectivamente en los distintos sectores. Esto puede proporcionar no solo abundante información para el análisis de las políticas, sino también un excelente marco organizativo para la labor estadística sobre una economía. Con ese marco es posible conectar diferentes conjuntos de datos que abarcan áreas tales como la negociación de títulos, las finanzas públicas y la posición de inversión internacional (PII) de cada país. En lo que respecta a las estadísticas de finanzas públicas, de la Iniciativa surgió una planilla uniforme para todos los organismos internacionales, que les facilitará a los países la tarea de proporcionar datos y a los analistas la comparación de datos entre países.

### El uso de datos

Las graves deficiencias de datos que la crisis financiera puso de manifiesto reafirmaron la necesidad de contar con estadísticas de buena calidad para el diseño, implementación y seguimiento de políticas macroeconómicas y financieras adecuadas para lograr la estabilidad financiera internacional. Por ende, resulta lógico que se haya propuesto que se provea al FMI nuevos conjuntos de datos, que se utilizarán en la labor regular de monitoreo y

análisis de las economías de los países y sus sectores financieros.

Con ese objetivo en mente, en 2010 el FMI aprobó mejoras de las normas sobre datos, inspiradas en la Iniciativa. Ese año, los indicadores de solidez financiera pasaron a ser una categoría de datos cuyo suministro se recomienda, y para 2014 la divulgación de los datos trimestrales sobre la PII será obligatoria en el marco de las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD), parámetro de referencia internacional creado por el FMI para la divulgación al público de datos económicos y financieros. Asimismo, el FMI dio un paso importante este año al respaldar nuevas normas de divulgación: las NEDD Plus, que incluyen categorías nuevas que han demostrado ser esenciales en las actividades relacionadas con la Iniciativa (véase el cuadro). Para los países suscriptores de las NEDD Plus, las nuevas categorías adquirirán carácter obligatorio en 2019.

### La colaboración es clave

La Iniciativa ha logrado enormes avances en las modalidades de colaboración internacional en materia de estadísticas económicas y financieras. Las reuniones o videoconferencias trimestrales del IAG han sido sumamente útiles, y las conferencias anuales que contaron con la presencia de altos funcionarios nacionales en los últimos años contribuyeron en gran medida a los informes anuales sobre la Iniciativa presentados por el FMI y el Consejo de Estabilidad Financiera al G-20.

En 2010–11, el personal técnico del FMI visitó países del G-20 para analizar las actividades de recopilación y presentación de datos económicos y financieros a distintos organismos internacionales. En 2012, en conferencias regionales celebradas en México, Turquía, Francia y China se analizó cómo han logrado avanzar los países para corregir las deficiencias detectadas por la Iniciativa. Como señaló un participante, “la Iniciativa es beneficiosa porque sincroniza la coordinación entre todas las entidades competentes a la hora de producir y utilizar estadísticas macroeconómicas”. En otras palabras, se trata de un esfuerzo común. Esta es una pequeña revolución. Pero como en toda revolución, lo fundamental es cómo mantenerla encauzada y guiarla hasta la próxima fase productiva.

### El camino por delante

Lo que ha logrado la Iniciativa hasta ahora constituirá una base sólida para superar los retos pendientes: mejorar las cuentas sectoriales; comprender más a fondo y recopilar datos sobre el sistema bancario paralelo y las posiciones y flujos transfronterizos de las corporaciones financieras y no financieras; y completar la elaboración de indicadores clave de riesgos para el sistema financiero, como los riesgos extremos, el apalancamiento agregado y los descaldes de vencimientos. Queda mucho por hacer en relación al intercambio de datos sobre las instituciones financieras de importancia sistémica entre las instituciones oficiales.

A medida que se avance, será necesario redoblar más aún los esfuerzos, por eso se debe trabajar de manera continua. De hecho, el FMI está reforzando la asistencia técnica y la capacitación para ayudar a los países miembros a consolidar las ventajas de la Iniciativa. De esa manera, todas las piezas encajarán a escala mundial. ■

*Adelheid Burgi-Schmelz es Directora y Alfredo M. Leone es Subdirector del Departamento de Estadística del FMI.*

### Normas reforzadas

Las NEDD Plus complementan las NEDD con nueve categorías de datos nuevas.

Categorías de datos	NEDD	NEDD Plus
Producto interno bruto: nominal, real y precios asociados	X	X
Índices de producción	X	X
Balances sectoriales		X
Mercado laboral	X	X
Índices de precios	X	X
Operaciones del gobierno general		X
Deuda bruta del gobierno general		X
Operaciones del gobierno central	X	X
Deuda del gobierno central	X	X
Panorama de las sociedades de depósito	X	X
Panorama del banco central	X	X
Panorama de otras sociedades financieras		X
Tasas de interés	X	X
Indicadores de solidez financiera		X
Títulos de deuda		X
Mercado de valores	X	X
Participación en la encuesta sobre la composición por moneda de las reservas de divisas		X
Balanza de pagos	X	X
Activos de reserva oficiales	X	X
Planilla sobre reservas internacionales y liquidez en moneda extranjera	X	X
Comercio de mercancías	X	X
Posición de inversión internacional	X	X
Participación en la encuesta coordinada de inversión de cartera		X
Participación en la encuesta coordinada de inversión directa		X
Deuda externa	X	X
Tipos de cambio	X	X
Partida suplementaria: Población	X	X

Fuente: FMI.