

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

**INFORME ANUAL**

**2007**



**Fondo Monetario Internacional**

Índice	Página
Lista de abreviaturas .....	4
Resumen Analítico.....	5
I. Introducción.....	6
II. Tendencias recientes de las estadísticas de balanza de pagos y la PII.....	6
A. Cuenta corriente mundial.....	7
B. Cuentas mundiales de capital y financiera.....	7
C. Revisiones .....	8
D. Encuesta coordinada sobre inversión de cartera (ECIC) .....	12
III. Programa de trabajo del Comité para 2007.....	14
A. Manual de Balanza de pagos y posición de inversión internacional, sexta edición ( <i>MBP6</i> ).....	14
Comentarios mundiales sobre el borrador del <i>MBP6</i> .....	14
Puesta en práctica del <i>MBP6</i> .....	17
B. Inversión directa.....	17
Proyecto de encuesta coordinada sobre la inversión directa (ECID).....	17
Informe de avance sobre la publicación <i>Benchmark Definition         of Foreign Direct Investment (BD4) (definición básica de las         inversiones extranjeras directas)</i> , de la OCDE.....	18
C. Actualidad con respecto a los flujos financieros transfronterizos:	
Necesidades emergentes .....	18
Desarrollo de estadísticas sobre la PII .....	19
Fondos soberanos de inversión.....	19
Estadísticas sobre los activos y pasivos de los fondos de inversión de la zona del euro, incluidos los fondos de cobertura ( <i>hedge funds</i> ).....	20
Base de datos sobre valores .....	20
D. Servicios.....	21
Informe de la reunión del Grupo de tareas en estadísticas del comercio internacional de servicios.....	21
Comercio bilateral de servicios: Informe de Estados Unidos y el Reino Unido .....	21
Bienes para transformación y compraventa .....	21
E. Otros documentos/informes.....	22
IV. Programa de trabajo futuro .....	22
Cuadros	
1. Transacciones y saldos mundiales en cuenta corriente, 2000–2006.....	9
2. Transacciones y saldos mundiales en las cuentas de capital y financieras, 2000–2006 .....	10
3. Desagregación geográfica de la inversión total de cartera: Diez economías más importantes por tenedor y emisor al 31 de diciembre de 2006.....	13

Gráficos

1. Impacto de las revisiones de datos de 2007 sobre la discrepancia mundial en la cuenta corriente .....	11
2. Impacto de las revisiones de datos de 2007 sobre la discrepancia mundial en la cuenta financiera .....	11

Apéndices

I. Atribuciones del Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos .....	24
II. Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos al 31 de diciembre de 2007 .....	25
III. Declaración de información sobre la balanza de pagos (BP) y la posición de inversión internacional (PII) al FMI: Anuario de estadísticas de balanza de pagos 2007 .....	26
IV. Programa de trabajo a mediano plazo del Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos: 31 de diciembre de 2007 .....	30

## LISTA DE ABREVIATURAS

---

<i>Anuario</i>	<i>Anuario de estadísticas de balanza de pagos</i>
BCE	Banco Central Europeo
BDCV	Base de datos centralizada de valores
<i>BD4</i>	<i>Definición de referencia de la inversión extranjera directa, OCDE, cuarta edición</i>
BPI	Banco de Pagos Internacionales
CCP	Clasificación Central de Productos
Comité	Comité del FMI sobre estadísticas de balanza de pagos
DEG	Derechos especiales de giro
ECIC	Encuesta coordinada sobre inversión de cartera
ECID	Encuesta coordinada sobre la inversión directa
EFE	Entidad con fines específicos
FMI	Fondo Monetario Internacional
FSI	Fondos soberanos de inversión
GETAR	Grupo de expertos técnicos sobre activos de reserva
GTIEF	Grupo de tareas interinstitucional sobre estadísticas financieras
G-8	Grupo de los Ocho
IED	Inversión extranjera directa
<i>MBP5</i>	<i>Manual de balanza de pagos, quinta edición</i>
<i>MBP6</i>	<i>Manual de Balanza de pagos y posición de inversión internacional, sexta edición</i>
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
PII	Posición de inversión internacional
PCRAE	Pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras
PPME	Iniciativa para los países pobres muy endeudados
<i>SCN 1993</i>	<i>Sistema de cuentas nacionales 1993</i>
UNCTAD	Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo

## RESUMEN ANALÍTICO

En el presente informe anual de 2007 del Comité del FMI sobre estadísticas de balanza de pagos (el Comité) se ofrece un repaso general de las tendencias recientes de las estadísticas de balanza de pagos y posición de inversión internacional (PII), se examina el programa de trabajo del Comité en 2007 y se analizan los temas que el Comité se propone abordar en el año próximo.

Los aspectos notables de las estadísticas del sector externo presentan las siguientes tendencias en 2007:

- Las cifras correspondientes a las discrepancias mundiales en la cuenta corriente son cada vez más positivas en los últimos años ya que los créditos (como las exportaciones) superan a los débitos (como las importaciones), lo cual representa un cambio, ya que era más tradicional un signo negativo.
- El número de economías que declaran datos sobre la PII para su publicación en el *Anuario de estadísticas de balanza de pagos* sigue aumentando, llegando a 113 al final de 2007.
- La Encuesta coordinada sobre inversión de cartera (ECIC) comprende a 70 economías y los resultados de las dos últimas encuestas (2005 y 2006) fueron publicados con un desfase inferior a un año.

Los hechos más destacados del programa de trabajo del Comité en 2007 fueron:

- Los trabajos correspondientes a la sexta edición revisada del *Manual de Balanza de pagos y posición de inversión internacional (MBP6)*, cuyo calendario de publicación para el final de 2008 avanza por buen camino.
- Deliberaciones iniciales con respecto a la implementación del *MBP6*, con la formulación de un programa de trabajo para el FMI y sus países miembros.
- Continuar los preparativos para la Encuesta coordinada sobre inversión de cartera (ECIC) con fecha de referencia de finales de 2009, incluida la elaboración de una Guía de compilación, entre 100 países que han manifestado su interés en participar.
- Convenir una estrategia para la elaboración de las estadísticas de la PII, que incluye trabajar con los países miembros para tratar de incrementar paulatinamente el número de aquellos que declaran datos al FMI.
- Discutir la cobertura y el tratamiento estadístico de los fondos soberanos de inversión.

El programa de trabajo del Comité para el próximo año incluirá, además de continuar las labores anteriores, concluir las pautas para la compilación de estadísticas sobre las remesas.

## I. INTRODUCCIÓN

1. El Comité del FMI sobre estadísticas de balanza de pagos (el Comité) fue creado por el Directorio Ejecutivo de la institución en 1992 con el fin de mejorar la disponibilidad, consistencia y fiabilidad de las estadísticas de balanza de pagos y posición de inversión internacional (PII) en todo el mundo. Ello como resultado de los informes de dos grupos de trabajo del FMI que investigaron las principales fuentes de disparidades en las estadísticas mundiales de balanza de pagos publicadas por la institución<sup>1</sup>. Los integrantes del Comité al 31 de diciembre de 2007 y sus atribuciones figuran, respectivamente, en los apéndices I y II. La vigésima reunión del Comité tuvo lugar en la sede del FMI en Washington en octubre de 2007. Los documentos y una síntesis de los debates correspondientes a esa reunión se encuentran en (<http://www.imf.org/external/bopage/stindex.htm#com>).

2. Los términos de referencia exigen la presentación de este Informe Anual, que está estructurado de la siguiente forma: En la sección II se ofrece una perspectiva general de las últimas tendencias de las estadísticas de balanza de pagos y la PII publicadas por el Departamento de Estadística del FMI; en la sección III se examina el programa de trabajo del Comité para 2007 y en la sección IV se analizan las tareas que el Comité se propone realizar en 2008.

## II. TENDENCIAS RECIENTES DE LAS ESTADÍSTICAS DE BALANZA DE PAGOS Y LA PII

3. Las estadísticas anuales de la balanza de pagos y la posición de inversión internacional (PII) correspondientes al período 1999–2006<sup>2</sup> se publican en el volumen de 2007 de *Anuario de estadísticas de balanza de pagos (Anuario)*. Estos datos sirven como fundamento para la labor de supervisión económica del FMI y se utilizan para el análisis de las cuentas corriente, de capital y financiera de los países.

4. La versión impresa del *Anuario de 2007* contiene las cifras correspondientes a la balanza de pagos declaradas por unas 170 economías, la gran mayoría de las cuales son declaradas en el formato recomendado en la quinta edición del *Manual de Balanza de Pagos (MBP5)*. Además, 113 economías declararon datos sobre la PII. En el apéndice III se ofrece información sobre las prácticas de declaración de datos de cada economía.

5. *El Anuario de 2007* también incluye cuadros de agregados regionales y mundiales correspondientes a la balanza de pagos. Si bien en principio, a nivel mundial, la combinación de superávit y déficit de cada cuenta, y los totales, correspondientes a todos los países y organizaciones internacionales deberían cancelarse mutuamente, en la práctica la suma no equivale a cero<sup>3</sup>. El Comité presta atención a las discrepancias mundiales resultantes ya que estas

---

<sup>1</sup> Informe final del Grupo de trabajo sobre la discrepancia estadística en los saldos mundiales en cuenta corriente (el denominado *Informe Esteva, en inglés*) (Washington: Fondo Monetario Internacional, 1987) y el Informe final del Grupo de trabajo sobre la medición de los flujos internacionales de capital (el denominado Informe *Godeaux, en inglés*) (Washington: Fondo Monetario Internacional, 1992).

<sup>2</sup> Los datos correspondientes a los años previos a 1999 se encuentran en el CD ROM titulado *Balance of Payments*.

<sup>3</sup> Las diferencias en la medición se desprenden de una cobertura incompleta de las transacciones, un registro impreciso o inconsistente de las transacciones por parte de los países compiladores (o las entidades que declaran los datos), diferencias en la clasificación o momento de registro de las transacciones, y otros errores o disparidades en la medición.

ofrecen un indicio del lugar donde las cuentas presentan deficiencias. Cabe destacar que en 2006 la agregación mundial ocasionó un fuerte aumento en la discrepancia (positiva) en la cuenta corriente. En los cuadros 1 y 2 de las páginas 9 y 10 de este informe se presentan los saldos mundiales en cada cuenta<sup>4</sup>.

### A. Cuenta corriente mundial

6. En 2006, la discrepancia de la cuenta corriente mundial fue positiva y ascendió a US\$159.700 millones, continuando la tendencia de los últimos años a registrar saldos positivos, en contraste con la tendencia anterior a 2003, en que los débitos superaban a los créditos<sup>5</sup>.

7. En 2006, las discrepancias mundiales tanto de *bienes* como de *servicios* aumentaron considerablemente, siendo las exportaciones mundiales mayores que las importaciones mundiales en US\$238.800 millones. Lo anterior se compara con un equilibrio aproximado en 2002, y discrepancias negativas en años anteriores. Aunque no están del todo claros los motivos para este cambio, existen algunas posibilidades. Primero, el cambio en el superávit del comercio de bienes coincide con un fuerte aumento del precio del petróleo. El precio del barril de petróleo se multiplicó por dos entre 2003 y 2006. En el caso de algunos países productores de petróleo, el FMI estima los datos sobre exportaciones. Segundo, en el caso de los servicios, los estudios recientes que comparan a Estados Unidos con el Reino Unido (véase la página 23 de este informe) concluyen que las exportaciones posiblemente estén mejor vigiladas que las importaciones. En los últimos años, ha sido notable el aumento de la discrepancia positiva en “otros servicios”, que pasó a US\$209.200 millones en 2006.

8. En la cuenta de *renta*, la discrepancia negativa por US\$76.500 millones siguió una tendencia similar a la de los años anteriores, ya que el elevado exceso de los ingresos por pagar con respecto a los ingresos por cobrar en las inversiones de cartera y de otro tipo supera la discrepancia positiva de la inversión directa. Las transferencias corrientes registraron una discrepancia negativa por valor de US\$2.600 millones, lo cual las acercó a una situación de equilibrio.

### B. Cuentas mundiales de capital y financiera

9. Como se indica en el Cuadro 2, la discrepancia de la *cuenta de capital, que comprende las transferencias de capital y la adquisición y disposición de activos no financieros no producidos*, fue negativa en 2006 por un valor de US\$8.200 millones (casi la mitad del volumen de 2005) y estuvo cerca de la discrepancia media de los seis años previos a 2005. No obstante, los créditos y débitos brutos aumentaron significativamente en 2006, en parte a raíz del registro de transferencias relacionadas con el alivio de la deuda en el marco de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral y la Iniciativa para los países pobres muy endeudados (PPME). La

---

<sup>4</sup> En 2006, el dólar de EE.UU. se depreció frente a otras monedas principales, lo cual afectó el crecimiento de los datos brutos declarados en los cuadros 1 y 2. No se sabe en qué sentido esta depreciación afectó a las discrepancias.

<sup>5</sup> Una discrepancia positiva indica que se registraron más créditos que débitos, como los casos en que las exportaciones superan a las importaciones en la cuenta corriente, y las entradas superan a las salidas en la cuenta financiera.

discrepancia global de la *cuenta financiera* fue moderada, alcanzando una cifra negativa de US\$71.800 millones en 2006.<sup>6</sup>

10. La discrepancia de la *inversión directa*, que ha sido volátil en los últimos años, se redujo a una pequeña cifra negativa de US\$8.300 millones en 2006, habiendo aumentado fuertemente las entradas y salidas brutas. La discrepancia también disminuyó en el caso de la inversión de cartera, hasta US\$68.500 millones, correspondiendo la mayor proporción de la discrepancia positiva a las cuentas de bonos y pagarés. Pese a los considerables avances obtenidos en la recopilación de datos sobre las posiciones acreedoras de cartera a través de la ECIC anual (véase la sección II. D, a continuación), se requiere más trabajo para ampliar la cobertura de países, particularmente en lo que se refiere a economías menos desarrolladas que son importantes exportadoras de petróleo.

11. En el caso de los *derivados financieros*, como resultado del aumento de la actividad, la discrepancia cambió de signo, pasando de ser negativa por US\$11.500 millones en 2005 a positiva en US\$49.300 millones en 2006.<sup>7</sup> En *otra inversión*, la discrepancia bajó más de dos tercios, pasando de ser negativa por US\$340.800 millones en 2005 a negativa por US\$98.000 millones en 2006.<sup>8</sup> Alejándose de la tendencia de los últimos años, la discrepancia en *los activos de reserva más pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras (PCRAE)* aumentó fuertemente hasta una cifra negativa por valor de US\$83.200 millones en 2006.

### C. Revisiones

12. Hasta los años 2004 y 2005, las revisiones dieron como resultado una discrepancia en la cuenta corriente, que pasó de ser negativa a positiva, con unas variaciones netas de US\$55.000 millones y US\$71.300 millones, respectivamente (véase el Gráfico 1). Este cambio obedeció a un aumento de la discrepancia positiva en bienes y servicios y a una reducción de la discrepancia negativa en la renta. En los años anteriores a 2004 y 2005, las revisiones redujeron la discrepancia negativa en la cuenta corriente.

13. En la cuenta financiera, las revisiones de 2007 fueron menos importantes<sup>9</sup>—las discrepancias registradas hasta 2005 en el *Anuario de 2007* tuvieron casi el mismo nivel que las registradas en el *Anuario de 2006* (véase el Gráfico 2). Esta tendencia se refleja en el valor absoluto de la discrepancia media anual móvil correspondiente al período 2000–05.

---

<sup>6</sup> Las transacciones de la cuenta financiera se registran en una base “neta:bruta” (es decir, las transacciones en activos se compensan mutuamente, al igual que las transacciones en pasivos, pero las transacciones en activos no se compensan con las transacciones en pasivos. Por consiguiente, el volumen actual de transacciones transfronterizas en categorías tales como la inversión de cartera y otra inversión es mucho mayor que lo que indica el Cuadro 2. En el *MBP5* no se declaran datos sobre las transacciones “brutas:brutas” correspondientes a la cuenta financiera (es decir, el registro de todas las transacciones de la cuenta financiera sobre la misma base que las de la cuenta corriente).

<sup>7</sup> No obstante, puesto que los derivados financieros suelen ser registrados en cifras netas:netas por la economía compiladora (es decir, las transacciones en activos se compensan frente a las transacciones en pasivos), la discrepancia en esta serie debe tomarse con cautela.

<sup>8</sup> La partida *Otra inversión* incluye los créditos comerciales, préstamos y otros activos y pasivos.

<sup>9</sup> Si bien la revisión de la discrepancia de la cuenta financiera fue menos significativa que la de la discrepancia de la cuenta corriente, esto no significa que los datos de la cuenta financiera sean más robustos, ya que las revisiones de las series netas deben tomarse con cautela porque sus componentes reciben el impacto de una diversidad de revisiones.



**Cuadro 1. Transacciones y saldos mundiales en cuenta corriente, 2000–2006<sup>1</sup>**  
(Miles de millones de dólares de EE.UU.)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Promedio absoluto 2000–05
<b>Saldo en cuenta corriente</b>	<b>-149.6</b>	<b>-135.9</b>	<b>-96.5</b>	<b>-13.0</b>	<b>47.7</b>	<b>65.2</b>	<b>159.7</b>	<b>47.0</b>
<b>Bienes</b>								
Crédito	6,347.5	6,087.3	6,380.5	7,457.2	9,085.2	10,355.8	11,978.1	
Débito	6,357.3	6,103.5	6,359.7	7,398.4	9,034.8	10,294.0	11,845.3	
Balanza de bienes	-9.8	-16.2	20.9	58.8	50.4	61.8	132.8	<b>27.6</b>
<b>Servicios</b>								
Crédito	1,523.7	1,528.7	1,646.1	1,894.8	2,282.5	2,544.6	2,816.3	
Débito	1,540.6	1,559.3	1,657.6	1,886.6	2,245.4	2,482.7	2,710.2	
Balanza de servicios	-16.9	-30.6	-11.5	8.2	37.1	61.9	106.0	<b>8.0</b>
De las cuales:								
Transporte	-72.1	-67.2	-60.6	-76.6	-97.2	-110.4	-118.6	<b>80.7</b>
Viajes	28.0	25.1	27.0	29.6	45.0	46.5	67.3	<b>33.5</b>
Servicios del gobierno	-21.0	-21.1	-28.0	-28.1	-35.5	-38.4	-51.8	<b>28.7</b>
Otros servicios	48.1	32.5	50.2	83.3	124.8	164.1	209.2	<b>83.9</b>
<b>Ingresos</b>								
Crédito	1,434.1	1,333.6	1,270.0	1,482.8	1,862.7	2,338.9	2,949.4	
Débito	1,520.8	1,404.7	1,358.3	1,551.6	1,886.0	2,383.0	3,025.9	
Saldo en cuenta del ingreso	-86.7	-71.1	-88.3	-68.8	-23.3	-44.1	-76.5	<b>63.7</b>
De los cuales:								
Remuneración de empleados	-7.4	-8.5	-9.0	-9.3	-9.4	-13.6	-19.8	<b>9.5</b>
Utilidades reinvertidas	65.8	106.0	61.3	95.0	133.5	3.5	159.9	<b>77.5</b>
Otra renta de la inversión directa	-36.0	-45.7	-23.1	-45.3	-37.0	80.8	-88.0	<b>17.7</b>
Renta de cartera y otra inversión	-109.2	-123.0	-117.5	-109.1	-110.4	-114.7	-128.7	<b>114.0</b>
<b>Transferencias corrientes</b>								
Crédito	367.3	392.0	437.4	512.4	603.4	677.1	721.8	
Débito	403.6	410.0	455.0	523.6	620.0	691.5	724.5	
Saldo de transferencias corrientes	-36.2	-18.0	-17.6	-11.2	-16.6	-14.4	-2.6	<b>19.0</b>
<b>Partidas informativas</b>								
Saldo en cuenta corriente como porcentaje de las transacciones brutas de la cuenta corriente	0.8	0.7	0.5	0.1	0.2	0.2	0.4	<b>0.4</b>
Saldo de bienes como porcentaje de las transacciones brutas de bienes	0.1	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.6	<b>0.2</b>
Saldo de servicios como porcentaje de las transacciones brutas de servicios	0.6	1.0	0.3	0.2	0.8	1.2	1.9	<b>0.7</b>
Saldo de renta como porcentaje de las transacciones brutas de renta	2.9	2.6	3.4	2.3	0.6	0.9	1.3	<b>2.1</b>
Saldo de transferencias corrientes como porcentaje de las transacciones brutas de transferencias corrientes	4.7	2.2	2.0	1.1	1.4	1.1	0.2	<b>2.1</b>

Fuente: FMI, *Anuario de estadísticas de balanza de pagos*, Volumen 58, Parte 2, 2007.

Nota: En la cuenta corriente, un signo menos indica exceso de débitos (e.g., importaciones) con respecto a los créditos (e.g., exportaciones).

<sup>1</sup> El término "saldo" en este cuadro corresponde a la diferencia mundial entre los créditos y débitos declarados.

**Cuadro 2. Transacciones y saldos mundiales en las cuentas de capital y financieras, 2000-06<sup>1</sup>**  
(Miles de millones de dólares de EE.UU.)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Promedio absoluto 2000-05
<b>Saldo de la cuenta de capital</b>	<b>14.5</b>	<b>-5.1</b>	<b>-15.0</b>	<b>-21.5</b>	<b>-4.9</b>	<b>-15.0</b>	<b>-8.2</b>	<b>7.8</b>
Crédito	70.2	49.4	53.2	58.2	70.7	81.0	117.2	
Débito	55.7	54.5	68.2	79.7	75.6	96.0	125.5	
<b>Saldo de la cuenta financiera</b>	<b>237.0</b>	<b>158.8</b>	<b>176.0</b>	<b>72.2</b>	<b>-203.7</b>	<b>-3.4</b>	<b>-71.8</b>	<b>72.6</b>
Inversión directa	186.5	81.5	81.6	-19.1	-180.4	106.0	-8.3	<b>42.7</b>
En el extranjero	-1,337.4	-722.8	-661.2	-666.7	-963.5	-950.7	-1,378.2	
En la economía declarante	1,523.9	804.3	742.8	647.6	783.1	1,056.6	1,369.9	
Inversión de cartera	77.5	47.2	161.0	135.8	247.7	258.0	68.5	<b>154.5</b>
Activos	-1,307.9	-1,206.1	-743.5	-1,437.3	-1,877.2	-2,582.7	-2,936.4	
Pasivos excluidos los PCRAE <sup>2</sup>	1,385.3	1,253.3	904.5	1,573.2	2,125.0	2,840.7	3,004.9	
Derivados financieros	-15.6	7.0	-11.1	-9.3	-18.1	-11.5	49.3	<b>9.8</b>
Activos	229.0	236.9	203.0	262.7	288.3	447.6	381.0	
Pasivos	-244.6	-229.9	-214.2	-272.0	-306.4	-459.1	-331.7	
Otra inversión	41.9	55.2	-21.2	-7.2	-196.4	-340.8	-98.0	<b>78.1</b>
Activos	-1,264.2	-716.3	-671.6	-1,037.6	-2,200.3	-2,996.3	-3,381.5	
Pasivos excluidos los PCRAE <sup>2</sup>	1,306.1	771.5	650.4	1,030.4	2,003.9	2,655.4	3,283.5	
Reservas más PCRAE	-53.3	-32.1	-34.2	-28.1	-56.5	-15.1	-83.2	<b>36.5</b>
Reservas	-173.6	-151.1	-270.4	-502.0	-641.0	-524.3	-727.5	
PCRAE	120.4	119.0	236.2	473.9	584.5	509.2	644.3	
Errores y omisiones netos <sup>3</sup>	-101.8	-17.8	-64.5	-37.7	160.9	-46.8	-79.7	

**Fuente:** *Anuario de estadísticas de balanza de pagos*, Volumen 58, Parte 2, 2007.

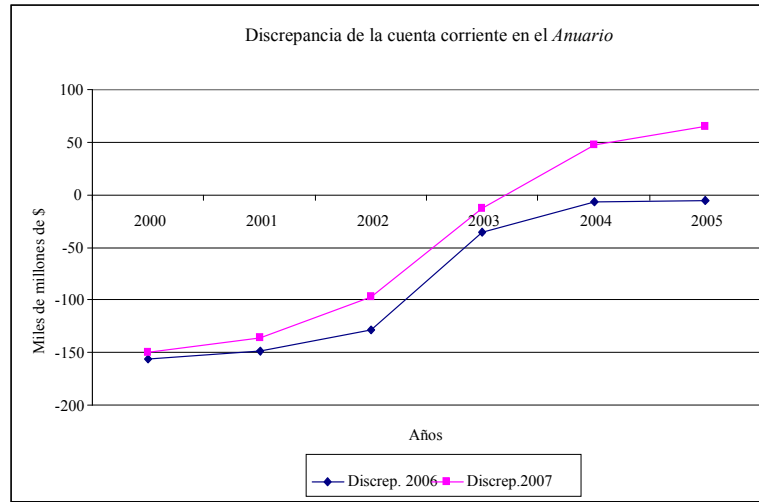
Nota: En la cuenta financiera, un signo menos indica exceso de salidas registradas; En los saldos, la ausencia de signo indica exceso de entradas registradas.

1. El término "saldo" en este cuadro corresponde a la diferencia mundial entre los créditos y débitos declarados.

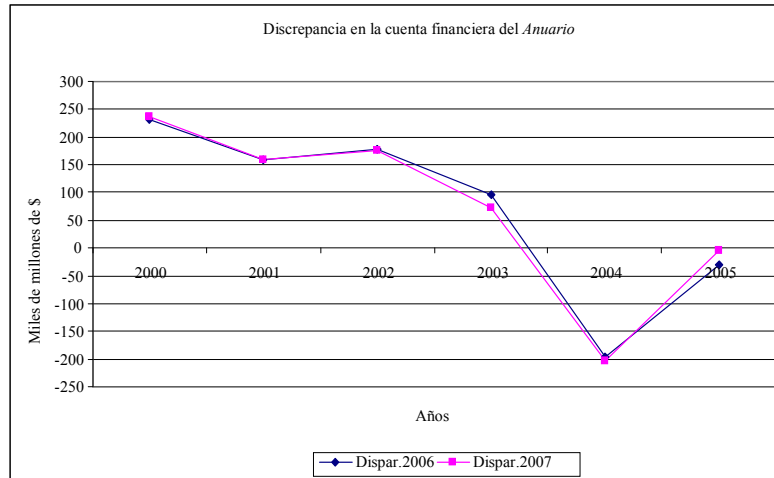
2. Pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras (PCRAE). Los datos correspondientes a los PCRAE se derivaron de información recopilada por el FMI de una muestra de principales países tenedores de reservas. Estos datos se utilizaron para ajustar los pasivos de cartera y los correspondientes a otras inversiones a fin de alinear mejor los datos con las respectivas series de activos.

3. La suma de flujos registrados con el signo contrario.

**Gráfico 1. Impacto de las revisiones de datos de 2007 sobre la discrepancia mundial en la cuenta corriente**



**Gráfico 2. Impacto de las revisiones de datos de 2007 sobre la discrepancia mundial en la cuenta financiera**



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

14. La ECIC se ha convertido en una fuente importante de información sobre la inversión de cartera para la balanza de pagos y la PII. Tras su lanzamiento inicial en 1997, el FMI ha realizado una ECIC cada año desde 2001. Los detalles de las distintas encuestas muestran datos de saldo con respecto a los instrumentos accionarios, bonos y del mercado monetario recopilados por más de 70 economías grandes tenedoras de activos, con información sobre la correspondiente economía deudora<sup>10</sup>. Por consiguiente, se pueden derivar los saldos deudores al final del año de todas las economías a partir de los datos suministrados, así la economía individual haya participado o no en la encuesta (los resultados se encuentran en <http://www.imf.org/external/np/sta/pi/cpis.htm>).

15. Al final de 2006, las tenencias transfronterizas de valores registradas en la ECIC alcanzaron una cifra de US\$32,4 billones, un aumento del 26% en dólares frente al nivel de finales de 2005. Las tenencias de instrumentos de deuda aumentaron en 18%, hasta un valor de US\$18,6 billones, y los títulos de participación en el capital aumentaron más del 30%, pasando de US\$10,4 billones en 2005 a US\$13,8 billones. Este aumento obedeció al crecimiento de la actividad transfronteriza, ya que los mercados financieros siguieron integrándose, así como al aumento de la cobertura (cuatro nuevos participantes en la encuesta de 2006, para un total de 74 economías) y al impacto de la depreciación del dólar de EE.UU.

16. En el Cuadro 3 se presentan las cifras de la ECIC de 2006 correspondientes a los 10 mayores tenedores y emisores de valores (los datos sobre pasivos son derivados). Se puede observar que los activos de inversión de cartera siguen concentrados en unas pocas economías, de las cuales corresponden a las 10 mayores casi el 70% de las tenencias totales.

17. La puntualidad en el suministro de estos datos ha mejorado en el curso del tiempo, y los resultados de las dos últimas encuestas (los datos correspondientes al final de 2005 y el final de 2006) fueron publicados en un plazo inferior a un año. El Comité aplaudió la reducción del desfase de tiempo en la publicación de los datos y alentó al FMI a incrementar la cobertura de países de la ECIC y a promocionar más su utilidad como fuente de datos. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) invitó al FMI a contribuir a su iniciativa sobre los indicadores de globalización utilizando información de la ECIC.

---

<sup>10</sup> El FMI también solicita a las grandes economías tenedoras de reservas que proporcionen un desglose geográfico de los valores mantenidos como activos de reserva (también se lleva a cabo una encuesta similar sobre los valores mantenidos por determinados organismos internacionales).

Cuadro 3: Desagregación geográfica de la inversión total de cartera: Diez economías más importantes por tenedor y emisor, al 31 de diciembre de 2006  
(Datos provisionales en millones de dólares de EE.UU.)

Tenedores Emisores	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Otros	Total
	Estados Unidos	Reino Unido	Luxemburgo	Francia	Japón	Alemania	Irlanda	Países Bajos	Italia	Suiza		
1 Estados Unidos	n.a.	816,891	417,048	253,640	797,608	179,095	397,388	305,526	103,636	118,890	2,864,504	6,254,227
2 Reino Unido	1,075,579	n.a.	195,898	246,678	145,272	147,775	308,485	110,459	46,040	51,432	850,148	3,177,767
3 Alemania	288,324	143,841	304,036	239,082	173,502	n.a.	114,910	191,525	140,883	101,496	843,660	2,541,260
4 Francia	397,295	194,751	220,461	n.a.	142,364	170,872	92,148	106,725	122,769	64,946	584,081	2,096,411
5 Luxemburgo	60,102	86,714	n.a.	123,911	89,199	300,422	38,715	60,880	324,791	130,511	437,177	1,652,423
6 Países Bajos	234,065	161,722	116,582	223,015	76,981	153,869	56,854	n.a.	78,456	54,553	352,410	1,508,506
7 Italia	105,893	120,734	163,392	304,555	66,711	166,284	123,948	97,117	n.a.	10,460	282,277	1,441,371
8 Japón	585,567	231,251	103,631	86,081	n.a.	28,271	56,988	37,293	13,921	18,645	273,277	1,434,924
9 Islas Caimán	375,542	126,303	68,911	78,524	324,365	31,742	56,603	16,632	26,290	....	262,815	1,367,728
10 España	110,956	100,610	97,850	222,760	33,429	215,530	75,639	62,629	33,308	8,292	158,228	1,119,231
Otros	2,739,033	1,085,390	743,111	650,818	494,052	543,683	272,022	273,983	250,523	321,859	2,426,077	9,800,552
Total	5,972,356	3,068,206	2,430,920	2,429,066	2,343,482	1,937,543	1,593,699	1,262,769	1,140,617	881,084	9,334,656	32,394,398

Nota: n.a. = No es aplicable.  
... = No disponible.

### III. PROGRAMA DE TRABAJO DEL COMITÉ PARA 2007

18. En 2007, el Comité le asignó la mayor urgencia a la preparación del nuevo borrador del *Manual de balanza de pagos y posición de inversión internacional*, sexta edición, y a la creación de un grupo de tareas para la realización de una ECID. Además, el FMI elaboró un documento de estrategia para la implementación del *MBP6* y lo presentó ante el Comité para su debate en la reunión de octubre de 2007.

19. El Comité también se centró en los trabajos recientes con respecto al comercio de servicios y la evolución financiera, entre ellos las deliberaciones con respecto a la PII, los fondos soberanos de inversión (FSI), y los fondos de cobertura (*hedge funds*). El Comité recibió varios informes sobre trabajos de su incumbencia.

#### A. Manual de Balanza de pagos y posición de inversión internacional, sexta edición (*MBP6*)

20. La publicación de la versión en inglés del *MBP6* está programada para finales de 2008. En marzo de 2007, se publicó en el sitio externo del FMI en Internet un borrador del *MBP6*, en inglés, a fin de recabar comentarios de todo el mundo y surgieron varias cuestiones para la consideración del Comité.

#### Comentarios mundiales sobre el borrador del *MBP6*

21. De la consulta mundial sobre el *MBP6* se recibieron unos 60 conjuntos de comentarios. Entre los comentaristas figuraban compiladores de países miembros, organismos internacionales, el sector privado e individuos interesados en el tema. Entre junio y septiembre de 2007, el personal técnico del FMI revisó el borrador del *MBP6 a la luz de* los comentarios recibidos y la evolución de la 1ª revisión del *Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN 1993)*. En su reunión de octubre de 2007, el Comité examinó un borrador revisado, marcado con control de cambios.

22. El Comité resolvió las cuestiones clave, que fueron relativamente pocas, surgidas en la consulta mundial y que requerían su examen. Posteriormente, a principios de 2008, publicó un borrador revisado en el sitio web del FMI, que contenía las decisiones tomadas y tenía en cuenta los trabajos recientes del Grupo de tareas en estadísticas del comercio internacional de servicios, y la cuarta edición de la *Definición de referencia de la inversión extranjera directa, (BD4)* de la OCDE. Cuando se publicó el borrador revisado del *MBP6*, vino acompañado de una nota resumida en la que se describían los cambios importantes frente a la versión de marzo de 2007.

23. Las decisiones del Comité figuran en los párrafos 33-59 del resumen de los resultados de sus deliberaciones, las cuales se pueden consultar, en inglés, en la dirección <http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/20.htm>.

24. Una esfera de debates particularmente detallados ha sido la cobertura de los activos de reserva. El Comité asumió la posición de que el *MBP6* debe seguir estrictamente el principio de que las reservas deben ser activos en monedas convertibles frente a no residentes,

y ser líquidas. Según esta opinión, los activos frente a bancos residentes, y las monedas de países vecinos que no cumplen los criterios de convertibilidad, deben ser excluidos. A algunos países les inquietaba la posibilidad de excluir esos activos. Reconociendo estas inquietudes, el Comité consideró que había que explorar formas de presentar los datos por medio de información adicional.

25. En su reunión, el Comité también dedicó tiempo a examinar el tratamiento de las transacciones relacionadas con la propiedad intelectual. Esta es un área de creciente importancia en las actividades del comercio internacional, que está sujeta a debate en el Comité y en el Grupo de tareas interinstitucional sobre estadísticas del comercio internacional de servicios. El Comité acordó los resultados que figuran en el Recuadro 1.

<b>Recuadro 1. Clasificación propuesta de las transacciones relacionadas con la propiedad intelectual en los servicios que forman parte de la presentación del MBP6</b>			
	<b>Uso de la propiedad intelectual</b>		<b>Venta/compra de derechos de propiedad<sup>1</sup></b>
<b>Concesiones y marcas registradas</b>	Cargos por el uso de la propiedad intelectual		Asiento en la cuenta de capital
<b>Resultados de la investigación y desarrollo</b>	Cargos por el uso de la propiedad intelectual		Servicios de investigación y desarrollo
<b>Programas de informática, productos audiovisuales y otros servicios personales, culturales y recreativos, etc.:</b>  a) Todo tipo de adaptaciones especiales b) No adaptado a necesidades especiales (producción masiva): Suministro mediante descarga o algún otro medio electrónico c) No adaptado a necesidades especiales (producción masiva): Suministro mediante discos, etc. con derechos de licencia periódicos d) No adaptado a necesidades especiales (producción masiva): Suministro mediante discos, etc. con derecho de uso a perpetuidad	<b>La licencia de utilización no incluye la reproducción ni la distribución<sup>2</sup></b>	<b>Licencia de reproducción y/o distribución<sup>3</sup></b>	Respectivo artículo del servicio <sup>4</sup>
	Respectivo artículo del servicio <sup>4</sup>	Cargos por el uso de la propiedad intelectual	
	Respectivo artículo del servicio <sup>4</sup>		
	Respectivo artículo del servicio <sup>4</sup>		
	Bienes		

<sup>1</sup> Comprende el caso en que se produce un cambio de la propiedad económica de la totalidad del respectivo derecho de propiedad intelectual. El vendedor ya no tiene ningún derecho ni obligación con respecto a esa propiedad intelectual. Este caso también incluye las ventas directas secundarias o ulteriores de los derechos de propiedad intelectual.

<sup>2</sup> Comprende el caso en que determinado producto se suministra con el derecho a utilizar la propiedad intelectual que viene incorporada en él, pero ésta no se puede copiar para su ulterior distribución. Las transacciones deben ser clasificadas en las partidas de bienes y servicios correspondientes.

<sup>3</sup> Comprende el caso en que el propietario de la propiedad intelectual delega las facultades para reproducirla y/o distribuirla.

<sup>4</sup> Las partidas de servicios pertinentes pueden ser servicios informáticos, servicios audiovisuales y conexos, u otros servicios personales, culturales y recreativos, según la índole del contenido suministrado. Por ejemplo, la venta/compra de una copia de un paquete informático de producción masiva, que es adquirido por una persona para ser cargado en una sola computadora está amparado por una licencia de uso que excluye su reproducción y distribución; esta situación se registraría en los casos de bienes o servicios, según los ejemplos (véanse los ejemplos b), c) y d) relativos a los programas de informática en el cuadro anterior). Si un fabricante paga por el derecho de incluir el programa de informática en las computadoras que él produce, entonces el pago le otorga una licencia para reproducir y/o distribuir (cargos por el uso de propiedad intelectual suministrada por el propietario del original).



## **Puesta en práctica del MBP6**

26. La puesta en práctica del *MBP6* tomará buena parte del programa de trabajo del Comité para los años venideros. El personal técnico del FMI ha elaborado un documento que fija la estrategia de implementación del *MBP6* a nivel internacional (véase el documento del Comité de 7/14, en inglés, en (<http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/20.htm>)). En este documento se trata la conversión del *Anuario*, la capacitación y asistencia técnica en balanza de pagos, la actualización de los materiales escritos, otras estrategias para apoyar la implementación, normas en materia de datos y vínculos con la *1ª revisión del SCN 1993*.

27. Un aspecto medular de la estrategia de implementación es el cambio de presentación de los datos del *Anuario* para ajustarlos al formato del *MBP6*. El Comité señaló que una implementación eficaz requeriría una coordinación con la implementación de conjuntos de datos relacionados, como la *1ª revisión del SCN 1993* y el *BD4*. También es importante la necesidad de coordinar la implementación del *MBP6* con actividades estadísticas regionales, como las de Europa.

28. Para el futuro:

- Provisionalmente, se fijaron los años 2012 ó 2013 como las fechas posibles para la conversión del *Anuario* al formato del *MBP6*.
- El personal técnico del FMI está elaborando una matriz de conversión *MBP5/MBP6*, que varios integrantes del Comité se ofrecieron a revisar.
- En 2009, se enviará un cuestionario a los países para indagar por sus estrategias de implementación. Los miembros del Comité consideraron que este enfoque ayudaría a reconocer los temas para los cuales se requiere una ayuda especial.
- El FMI le asignará una gran importancia a la elaboración de la *Guía para compilar estadísticas de balanza de pagos*, que posiblemente empezará en 2009.
- La capacitación en el *MBP6* empezará con una serie de seminarios de divulgación para altos funcionarios en el primer semestre de 2008.
- Los miembros del Comité indicaron su disposición a apoyar la estrategia de implementación mediante el aporte de documentos sobre los resultados de la implementación del *MBP6* en cada país.

## **B. Inversión directa**

### **Proyecto de encuesta coordinada sobre la inversión directa (ECID)**

29. El Comité examinó el avance del proyecto ECID, que consiste en una encuesta sobre los saldos de inversión directa al cierre del año 2009. En mayo de 2007, la gerencia del FMI aprobó la iniciación de la ECID. Desde entonces, se creó un Grupo de Tareas ECID,

integrado por representantes de organismos internacionales y países miembros. Su primera reunión tuvo lugar en junio de 2007 y se elaboró una reseña comentada de la *Guía* para la ECID. En agosto de 2007, el Director Gerente del FMI envió una carta a todos los países miembros y a algunos que no son miembros para invitarlos a participar en la ECID. El Comité aplaudió este avance.

30. Más de 100 países han indicado su disposición a participar en la ECID, entre ellos una gran mayoría de países con cuantiosos saldos de inversión directa recibida o efectuada en otros países. El Comité instó al FMI a hacer un seguimiento de los países que no participan en la encuesta y a comunicarse con organismos regionales que manejan esos datos.

31. El Comité consideró necesario aclarar los detalles que deben suministrarse como datos básicos (monto total de la inversión extranjera directa por país, desglose por capital accionario/otro capital, etc.), y dar a conocer a las autoridades de política las ventajas de los datos de la ECID como forma de animar a los países a suministrar esta información.

### **Informe de avance sobre la publicación *Definición de referencia de la inversión extranjera directa (BD4)*, de la OCDE**

32. El representante de la OCDE rindió un informe ante el Comité sobre los avances en la elaboración del *BD4* e indicó que el trabajo avanza por buen camino para su publicación en el primer semestre de 2008. El Comité señaló que el *BD4* se mantiene armonizado con el *MBP6*.

33. El *BD4*, al igual que el *MBP6*, recomienda un enfoque de los activos/pasivos para los principales agregados de la IED, mientras que ambos documentos señalan la importancia de utilizar el principio direccional —la inversión directa en el exterior y la inversión directa en la economía declarante— para ciertos fines analíticos; el *BD4* destaca el principio direccional para la información de la contraparte, y este será el enfoque utilizado en la Encuesta coordinada sobre la inversión directa. Tanto el *MBP6* como el *BD4* amplían el principio direccional de modo que los saldos entre empresas emparentadas se tratan como inversión en la economía declarante o en el exterior dependiendo del hecho de que la casa matriz que controla en última instancia a la empresa emparentada sea residente (inversión en el exterior) o no residente (inversión recibida). El nivel de detalle en el *MBP6* y *BD4* permite la conciliación entre los enfoques de activo/pasivo y el principio direccional.

34. El Comité señaló que el principio direccional ampliado crea complicaciones para la compilación de los datos, sobre todo en los casos en que la propiedad accionaria de una empresa emparentada sea inferior al 50%. El Comité subrayó la importancia de garantizar la consistencia entre el *MBP6* y el *BD4*.

### **C. Actualidad con respecto a los flujos financieros transfronterizos: Necesidades emergentes**

35. Existe una constante demanda de datos sobre flujos y saldos financieros por parte de los usuarios. El Comité recibió un informe del Departamento de Elaboración y Examen de Políticas, del FMI, con respecto al significado para las necesidades de datos de la Decisión de

2007 del FMI con respecto a la supervisión multilateral. El Comité señaló que el marco adoptado en la decisión de 2007 centra su atención en la pertinencia de los datos, particularmente los relativos a la balanza de pagos y la PII, que caben sin lugar a dudas dentro del cometido del Comité. Asimismo, el Departamento de Mercados Monetarios y de Capital, del FMI, proporcionó al Comité una descripción general de la evolución reciente de los mercados financieros mundiales y las dificultades que plantean los vacíos de información para poder comprender la naturaleza de los flujos transfronterizos de capital. El documento subrayó la utilidad de los datos de la ECIC para proporcionar información sobre los propietarios y los receptores de los flujos de capital y, al respecto, pidió una ampliación de la cobertura, sobre todo de los datos relativos a los sectores no bancarios.

36. El Comité hizo suyas las conclusiones de los dos documentos: La necesidad de mejorar la medición de la PII de los países; mejorar la cobertura de los “sectores financieros no bancarios” y “otros sectores”, y mejorar la información sobre los mercados de bonos en las economías emergentes. El Comité también señaló que los conjuntos de datos identificados en las Normas Especiales para la Divulgación de Datos y el Sistema General de Divulgación de Datos deben considerarse como los requisitos mínimos en materia de datos, y que los países deben estar preparados para proporcionar información adicional que se solicite en el marco de la supervisión del FMI. Frente a estos antecedentes, el Comité consideró las siguientes cuestiones:

#### **Desarrollo de estadísticas sobre la PII**

37. El Comité fue informado de los trabajos actuales del Departamento de Estadística del FMI para mejorar las estadísticas sobre la PII. El Comité apoyó la estrategia del FMI de incrementar paulatinamente el número de países que compilan y declaran datos sobre la PII, así como la iniciativa para crear cuadros mundiales y regionales de la PII. El Comité también apoyó la idea de utilizar datos complementarios sobre el desglose monetario como base para la declaración de datos para el *Anuario*. No obstante, algunos miembros observaron que se requiere bastante tiempo para desarrollar estos datos, particularmente los datos sobre la inversión extranjera directa y los créditos comerciales.

#### **Fondos soberanos de inversión**

38. El creciente interés del mercado y de la política en los fondos soberanos de inversión (FSI) suscitó nuevos debates en el Comité en torno a su cobertura y tratamiento estadístico.

39. Existe una amplia variedad de mecanismos institucionales para la creación de estos fondos, que van desde autoridades monetarias hasta diversos niveles de sociedades gubernamentales o públicas, y los activos que manejan pueden corresponder a la totalidad de la clasificación funcional de la balanza de pagos y la PII. El Comité destacó la necesidad de que, para la descripción y clasificación de los FSI y sus activos, era sumamente importante que se aplicaran, como principal criterio, los principios estadísticos del *MBP6* y otros manuales macroeconómicos.

40. En cuanto a la cobertura, se debatió mucho en el Comité si los datos correspondientes a los FSI debían ser incluidos por separado en la PII. En el borrador actual del *MBP6*, la

declaración de estos fondos es voluntaria. Varios miembros del Comité señalaron el creciente interés de la política económica en las actividades de los FSI, y que para las autoridades de política económica sería valioso que obligatoriamente existan datos desagregados sobre estos fondos, de modo que la declaración de estos datos debería ser obligatoria. No obstante, se señaló que, en la mayoría de los casos, el suministro de esos datos exigiría la declaración de información que podría ser identificable, lo cual sería incompatible con las reglas de confidencialidad de las normas estadísticas de muchos países. Además se reconoció que este asunto sería delicado para unos cuantos países que no están representados en el Comité.

41. Para el futuro, el Comité respaldó la labor del Departamento de Estadística del FMI encaminada a confirmar la comprensión entre los países miembros de la cobertura y el tratamiento de los fondos soberanos de inversión en los distintos conjuntos de estadísticas externas, e instó al Departamento a mantenerse activo en los esfuerzos por ampliar y mejorar la información estadística sobre los FSI, ya sea mediante la formulación de una definición en consulta con los integrantes del Comité o el aporte de conocimientos estadísticos en los debates actuales al interior del FMI y en el resto del mundo.

#### **Estadísticas sobre los activos y pasivos de los fondos de inversión de la zona del euro, incluidos los fondos de cobertura (*hedge funds*)**

42. El Comité recibió información acerca de la nueva iniciativa del Banco Central Europeo (BCE) de recopilar y compilar estadísticas sobre los fondos de inversión en la zona del euro en forma armonizada a partir de principios de 2009. Los datos correspondientes a activos y pasivos deberán declararse con una frecuencia trimestral. Se incluyen desgloses detallados por área geográfica de la contraparte, sector de la contraparte, vencimientos y monedas. Esta iniciativa siguió a una evaluación detallada de la factibilidad de satisfacer las necesidades de los usuarios y los costos conexos de las nuevas estadísticas. El Comité tomó nota de que las estadísticas incluyen los fondos de cobertura residentes en la zona del euro, y de que la definición y conceptos concuerdan con el *MBP6*. Para el futuro, el Comité instó al BCE a continuar con su labor y expresó su deseo de recibir un informe de avance cuando se disponga de las estadísticas.

#### **Base de datos sobre valores**

43. La creciente importancia de los datos del mercado de valores para los compiladores de la balanza de pagos ha despertado un gran interés entre los miembros del Comité en torno a la labor del BCE para la creación de una base de datos centralizada de valores (BDCV) que recoja cuestiones relativas a los valores de los residentes y los no residentes en la zona del euro. El Comité aplaudió los avances obtenidos por el BCE y consideró que la cooperación internacional en este sentido produce beneficios tales como la verificación cruzada por parte de los países de la información sobre las emisiones de valores que hacen sus propios residentes. El Comité también consideró que, con la creación de la BDCV, es este un momento oportuno para explorar la posibilidad de una cooperación internacional más estrecha en este campo valiéndose de los mecanismos adecuados para resolver las limitaciones jurídicas que restringen el intercambio de información.

44. El Comité recibió información actualizada sobre los trabajos iniciales suscitados por la reanudación del Grupo de trabajo en bases de datos sobre valores, en respuesta a la reunión del G-8 en Potsdam, Alemania, celebrada en mayo de 2007 y el marco para un “Plan de acción para el desarrollo de los mercados de bonos nacionales en las economías de mercados emergentes y países en desarrollo”.

45. Se creará un pequeño grupo de trabajo (quizá dentro del mismo Grupo de trabajo en bases de datos sobre valores) para estudiar posibles formas de establecer una coordinación para el intercambio de datos sobre valores. El Comité recibirá información sobre los avances del Grupo de trabajo en bases de datos sobre valores.

#### **D. Servicios**

##### **Informe de la reunión del Grupo de tareas en estadísticas del comercio internacional de servicios**

46. El representante de la OCDE rindió un informe ante el Comité sobre los avances del trabajo de revisión del Manual de estadísticas del comercio internacional de servicios que según los planes será presentado ante la Comisión de estadística de las Naciones Unidas en 2009. Este manual analiza más detenidamente el comercio de servicios en la balanza de pagos y ofrece recomendaciones para la compilación de estadísticas sobre las filiales extranjeras, que proporcionan información sobre los servicios prestados a través de una presencia comercial. El Comité señaló el creciente interés de la política económica en estos conjuntos de datos, particularmente las cuestiones relativas a la globalización, pero previó los desafíos que supondrá la recopilación de estos datos. El Comité convino en que se necesitará un intercambio de experiencias e información.

##### **Comercio bilateral de servicios: Informe de Estados Unidos y el Reino Unido**

47. Los representantes de Estados Unidos y el Reino Unido relataron sus experiencias en el trabajo conjunto de comparación de los datos bilaterales sobre el comercio de servicios entre los dos países. Este ejercicio productivo constituye un primer paso para mejorar la calidad en general de las estadísticas del comercio de servicios en ambos países.

48. Los resultados muestran que los datos sobre la exportación de servicios de un país son superiores a los de importación del país receptor, lo cual es una tendencia común en todos los agregados mundiales: que los créditos superan los débitos. El Comité discutió algunas posibles razones para esta disparidad, considerando que las empresas tienden a vigilar las ventas —su ubicación y patrón de ventas— mejor que las compras, mientras que algunos miembros indicaron que existen indicios anecdóticos de precios de transferencia en los servicios financieros. El Comité señaló que estos ejercicios de conciliación requieren un enorme trabajo de preparación.

##### **Bienes para transformación y compraventa**

49. El Comité recibió información de la estrategia de la RAE de Hong Kong en su preparación para poner en práctica el tratamiento del *MBP6* para los bienes para

transformación y compraventa. La RAE de Hong Kong actualmente está explorando la eficacia en función de los costos de tres opciones posibles para la recopilación de estos datos: ampliar los documentos de declaración que deben presentar los comerciantes a la aduana de Hong Kong; realizar una encuesta ampliada sobre las actividades de comercio de transformación para exportación; o aplicar nuevos modelos de datos e imputaciones.

50. El Comité aplaudió la estrategia de la RAE de Hong Kong y subrayó la necesidad de que los países intercambien información y compartan experiencias sobre la recopilación y compilación de estos datos. El Comité también señaló que, en vista de la importancia de los bienes para transformación y compraventa en algunas economías (como la RAE de Hong Kong), las revisiones de los datos de conformidad con la nueva metodología podrían llevar a importantes cambios en la posición relativa de los países en materia de exportaciones mundiales de bienes y servicios. El Comité instó a los países a empezar a recopilar datos sobre los bienes para transformación y compraventa a la mayor brevedad posible de modo que cuando los datos se conviertan al *MBP6* haya suficiente información para establecer un puente entre las series de tiempo “viejas” y las “nuevas”. Tomando nota del impacto potencial del cambio sobre los datos de la balanza de pagos, se sugirió la elaboración de documentos para ayudar a explicar el cambio a los usuarios, incluidos ejemplos resueltos.

#### **E. Otros documentos/informes**

51. El Comité recibió documentos e informes sobre varios temas relativos a su trabajo, que se encuentran en la dirección <http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/20.htm>. Entre ellos:

- Remesas: Avances en la guía para su definición y compilación.
- Actualización del SCN 1993.
- Declaración de datos del sector externo a los organismos internacionales.
- *Informe sobre las inversiones en el mundo, 2007*, de UNCTAD.
- Estadísticas bancarias internacionales, del BPI.
- Actividades del Grupo de tareas interinstitucional sobre estadísticas financieras (GTIEF).

#### **IV. PROGRAMA DE TRABAJO FUTURO**

52. En el Apéndice IV se formula el programa de trabajo a mediano plazo del Comité hasta el final de 2007. Las demás tareas se clasifican por prioridad, pero no se pretende que las posiciones correspondan a la importancia absoluta de cada tópico sino que reflejen la prioridad relativa asignada a cada tema por el Comité, dadas las limitaciones de tiempo y recursos.

53. Las prioridades más urgentes son: 1) Concluir el borrador del *MBP6* a la luz de los comentarios recibidos del Comité en su reunión de octubre de 2007 y 2) trabajar en la realización de una ECID, incluida la preparación de la encuesta, la guía de compilación y seminarios regionales.

54. Se acordó dar prelación a la implementación del *MBP6*, velando porque las actividades de los FSI queden reflejadas adecuadamente en las estadísticas macroeconómicas, y avanzar en la solicitud del G-8 y otros de mejorar los datos sobre las remesas. Con el plazo de finales de 2008 para concluir el *MBP6*, la atención se centrará más en la estrategia de implementación, incluida su coordinación con la implementación de los conjuntos de datos relacionados. El FMI preparará un informe de avance para la próxima reunión del Comité a realizarse en noviembre de 2008.

55. El programa de trabajo de prioridad intermedia comprende la revisión del *Manual de estadísticas del comercio internacional de servicios* y las *Directrices para la planilla de datos sobre las reservas*, realización del programa de investigaciones convenido, trabajos sobre la ECIC, bases de datos sobre los valores, seguimiento de las discrepancias mundiales de la balanza de pagos, deuda externa y la PII, y estadísticas financieras internacionales. Para la ECIC, el Departamento de Estadística del FMI publicará los resultados de la encuesta de 2007 y un informe sobre los avances en la encuesta de 2008. El BCE presentará un informe sobre los avances en la operacionalización de su base de datos centralizada de valores.

56. La próxima reunión del Comité tendrá lugar en la semana del 3 de noviembre de 2008.

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

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



## Apéndice II. Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos al 31 de diciembre de 2007

### *Presidente*

Robert W. Edwards  
FMI, Departamento de Estadística

### *Integrantes*

Sulieman Al-Kholifey<sup>1</sup>  
Instituto Monetario de Arabia Saudita

Michael Atingi-Ego  
Banco de Uganda

Stuart Brown  
Oficina de Estadísticas Nacionales, Reino Unido

Teresa Cornejo  
Banco Central de Chile

Bronwyn Driscoll  
Instituto Australiano de Estadística

Han Hongmei  
República Popular China

Joji Ishikawa  
Banco de Japón

Hideki Konno  
Ministerio de Finanzas, Japón

Robert Heath  
FMI, Departamento de Estadística

Ralph Kozlow  
FMI, Departamento de Estadística

Lily Ou-Yang Fong  
Departamento de Censo y Estadística,  
China, RAE de Hong Kong

Michael Debabrata Patra<sup>2</sup>  
Banco de la Reserva de la India

Art Ridgeway  
Estadísticas del Canadá

Eduardo Rodríguez-Tenés  
Banco de España

Sergei Shcherbakov  
Banco Central de Rusia

Almut Steger  
Banco Federal de Alemania

Stefaans Walters  
Banco de la Reserva de Sudáfrica

Obie Whichard  
Oficina de Análisis Económico, Estados Unidos

### *Representantes de Organismos Internacionales*

Ayse Bertrand  
Organización para la Cooperación y el Desarrollo  
Económicos

Werner Bier<sup>3</sup>  
Banco Central Europeo

William Cave  
Organización para la Cooperación y el Desarrollo  
Económicos

*Maria-Helena Figueira*  
Oficina Estadística de las Comunidades Europeas

Masataka Fujita  
Conferencia de las Naciones Unidas sobre  
Comercio y Desarrollo

Ivo C. Havinga  
División de Estadística de las Naciones Unidas

Philippe Mesny  
Banco de Pagos Internacionales

### *Representantes del proceso de revisión del Sistema de Cuentas Nacionales 1993.*

Carol S. Carson  
Anne Harrison

### *Secretaría*

John Joisce  
FMI, Departamento de Estadística

Andrew Kitili  
FMI, Departamento de Estadística

<sup>1</sup> El Dr. Al-Kholifey estuvo acompañado por Ahmed Al Sayyari.

<sup>2</sup> No asistió a la reunión de 2007 del Comité.

<sup>3</sup> Reimund Mink asistió en representación de Werner Bier.

**Apéndice III. Declaración de información sobre la balanza de pagos (BP) y la posición de inversión internacional (PII) al FMI: Anuario de estadísticas de balanza de pagos 2007**

CC	Nombre del país	QUÉ SE DECLARA								
		BP		Período	Frecuencia		PII	Período	Frecuencia	
		MBP5	Otros	Último año	Trimestral	Anualmente		Último año	Trimestral	Anualmente
512	Afganistán, E.I. del		X	1989		X				
914	Albania	X		2006	X					
612	Argelia		X	1991		X				
614	Angola	X		2006		X	X	2006		X
312	Anguila	X		2005		X				
311	Antigua y Barbuda	X		2005		X				
213	*Argentina	X		2006	X		X	2001		X
911	Armenia	X		2006	X		X	2006	X	
314	*Aruba	X		2006	X		X	2006		X
193	*Australia	X		2006	X		X	2006	X	
122	*Austria	X		2006	X		X	2006		X
912	Azerbaiyán	X		2006	X		X	2006	X	
313	*Bahamas, Las	X		2006	X					
419	*Bahrein	X		2006		X	X	2006		X
513	Bangladesh	X		2006	X		X	2006		X
316	*Barbados	X		2005		X				
913	Belarús	X		2006	X		X	2006	X	
124	*Bélgica <sup>3</sup>	X		2006	X		X	2006	X	
339	Belice	X		2006	X					
638	Benin	X		2005		X	X	2005		X
218	Bolivia	X		2006	X		X	2006	X	
963	Bosnia y Herzegovina	X		2006	X					
616	Botswana	X		2006		X	X	2006		X
223	*Brasil	X		2006	X		X	2006	X	
918	*Bulgaria	X		2006	X		X	2006		X
748	Burkina Faso	X		2001		X	X	2001		X
618	Burundi	X		2006		X	X	2006		X
522	Camboya	X		2006	X		X	2006		X
622	Camerún	X		2004		X				
156	*Canadá	X		2006	X		X	2006	X	
624	Cabo Verde	X		2006	X					
626	República Centroafricana	X		1994		X				
628	Chad	X		1994		X				
228	*Chile	X		2006	X		X	2006		X
924	China, R.P. Región continental	X		2006		X	X	2006		X
532	*China, R.P. Hong Kong, RAE de	X		2006	X		X	2006		X
546	*China, R.P. Macao, RAE de	X		2006		X				
233	*Colombia	X		2006	X		X	2006	X	
632	Comoras		X	1995		X				
634	Congo, República del	X		2005		X				
238	*Costa Rica	X		2006	X		X	2006	X	
662	Côte d'Ivoire	X		2006		X	X	2006		X
960	Croacia	X		2006	X		X	2006		X
423	*Chipre	X		2006	X		X	2006		X
935	*República Checa	X		2006	X		X	2006		X
128	*Dinamarca	X		2006	X		X	2006	X	
611	Djibouti	X		2006		X	X	2003		X
321	Dominica	X		2005		X				
243	República Dominicana	X		2006		X	X	2005		X
309	Unión Monetaria del Caribe Oriental	X		2005		X				
248	Ecuador	X		2006	X		X	2006		X
469	*Egipto	X		2006		X	X	2006		X
253	El Salvador	X		2006	X		X	2006	X	
642	Guinea Ecuatorial	X		1996		X				

CC	Nombre del país	QUÉ SE DECLARA								
		BP		Período	Frecuencia		PII	Período	Frecuencia	
		MBP5	Otros	Último año	Trimestral	Anualmente		Último año	Trimes-tral	Anualmente
643	Eritrea	X		2000	X					
939	*Estonia	X		2006	X		X	2006	X	
644	Etiopía	X		2006	X					
163	Zona del euro	X		2006	X		X	2006	X	
816	Islas Faroe <sup>4</sup>	X		2003		X				
819	Fiji	X		2006		X				
172	*Finlandia	X		2006	X		X	2006	X	
132	*Francia	X		2006	X		X	2006		X
887	Polinesia Francesa	X		2006		X				
646	Gabón	X		2004		X				
648	Gambia	X		2006		X				
915	Georgia	X		2006	X		X	2006		X
134	*Alemania	X		2006	X		X	2006	X	
652	Ghana	X		2006		X				
174	*Grecia	X		2006	X		X	2006	X	
328	Granada	X		2005		X				
258	Guatemala	X		2006	X					
656	Guinea	X		2004		X				
654	Guinea-Bissau	X		2004		X	X	2004		X
336	Guyana	X		2006		X				
263	Haití	X		2006		X	X	2006		X
268	Honduras	X		2006		X				
944	*Hungria	X		2006	X		X	2006	X	
176	*Islandia	X		2006	X		X	2006	X	
534	*India	X		2006	X		X	2006		X
536	*Indonesia	X		2006	X		X	2006		X
429	Irán, R. I. del	X		2000		X				
433	Iraq		X	1977		X				
178	*Irlanda	X		2006	X		X	2006		X
436	*Israel	X		2006	X		X	2006	X	
136	*Italia	X		2006	X		X	2006		X
343	Jamaica	X		2006		X	X	2006		X
158	*Japón	X		2006	X		X	2006		X
439	Jordania	X		2006	X		X	2006		X
916	*Kazajstán	X		2006	X		X	2006	X	
664	Kenya	X		2006		X				
826	Kiribati		X	1994		X				
542	*Corea	X		2006	X		X	2006	X	
443	*Kuwait	X		2006		X	X	2006		X
917	República Kirguisa	X		2006	X		X	2006		X
544	Lao, R. D. P.		X	2001		X				
941	*Letonia	X		2006	X		X	2006	X	
446	*Libano	X		2006	X					
666	Lesotho	X		2006	X		X	2006	X	
668	Liberia		X	1987		X				
672	Libia	X		2006		X				
946	Lituania	X		2006	X		X	2006	X	
137	*Luxemburgo	X		2006	X		X	2006	X	
962	Macedonia, ERY de	X		2006	X		X	2005		X
674	Madagascar	X		2005	X					
676	Malawi		X	2002		X				
548	*Malasia	X		2006	X		X	2006		X
556	Maldivas	X		2006		X	X	2006		X
678	Mali	X		2005		X	X	2005		X
181	*Malta	X		2006	X		X	2005		X
682	Mauritania		X	1998		X				
684	*Mauricio	X		2006	X		X	2006	X	
273	*México	X		2006	X		X	2006		X
921	Moldova	X		2006	X		X	2006	X	
948	Mongolia	X		2006	X					
351	Montserrat	X		2005		X				
686	Marruecos	X		2006	X		X	2006		X

CC	Nombre del país	QUÉ SE DECLARA								
		BP		Período	Frecuencia		PII	Período	Frecuencia	
		MBP5	Otros	Último año	Trimestral	Anualmente		Último año	Trimes-tral	Anualmente
688	Mozambique	X		2006	X		X	2006		X
518	Myanmar	X		2006	X		X	2006	X	
728	Namibia	X		2006	X		X	2003		X
558	Nepal	X		2006	X					
138	*Países Bajos	X		2006	X		X	2006		X
353	*Antillas Neerlandesas	X		2005	X					
839	Nueva Caledonia	X		2006		X				
196	*Nueva Zelanda	X		2006	X		X	2006	X	
278	Nicaragua	X		2006	X		X	2005		X
692	Niger	X		2005		X	X	2005		X
694	Nigeria	X		2005		X				
142	*Noruega	X		2006	X		X	2006		X
449	Omán	X		2006		X				
564	*Pakistán	X		2006	X		X	2006		X
283	*Panamá	X		2006	X		X	2006	X	
853	Papua Nueva Guinea	X		2005		X				
288	Paraguay	X		2006	X		X	2006	X	
293	Perú	X		2006	X		X	2006	X	
566	*Filipinas	X		2006	X		X	2006		X
964	*Polonia	X		2006	X		X	2006		X
182	*Portugal	X		2006	X		X	2006		X
968	*Rumania	X		2006	X		X	2006	X	
922	*Rusia, Federación de	X		2006	X		X	2006		X
714	Rwanda	X		2006		X	X	2006		X
862	Samoa	X		2006	X					
716	*Santo Tomé y Príncipe	X		2003		X				
456	Arabia Saudita		X	2006		X				
722	Senegal	X		2004		X	X	2005		X
718	Seychelles	X		2006	X					
724	Sierra Leona	X		2006		X	X	2006		X
576	*Singapur	X		2006	X		X	2006		X
936	*República Eslovaca	X		2003	X		X	2003	X	
961	Eslovenia	X		2006	X		X	2006		X
813	Islas Salomón	X		2006		X				
726	Somalia		X	1989		X				
199	*Sudáfrica	X		2006	X		X	2006		X
184	*España	X		2006	X		X	2006	X	
524	Sri Lanka	X		2006	X					
361	Saint Kitts y Nevis	X		2005		X				
362	Santa Lucía	X		2005		X				
364	San Vicente y las Granadinas	X		2005		X				
732	Sudán	X		2006	X		X	2006		X
366	Suriname	X		2006	X					
734	Swazilandia	X		2006		X	X	2006		X
144	*Suecia	X		2006	X		X	2005		X
146	*Suiza	X		2006	X		X	2006	X	
463	Siria, República Arabe	X		2006		X				
923	Tayikistán	X		2006	X					
738	Tanzania	X		2006		X	X	2006		X
578	*Tailandia	X		2006	X		X	2006		X
742	Togo	X		2005		X	X	2005		X
866	Tonga		X	2006	X					
369	Trinidad y Tabago	X		2005		X				
744	Túnez	X		2006		X	X	2006		X
186	*Turquía	X		2006	X		X	2006		X
925	Turkmenistán	X		1998	X					
746	Uganda	X		2006	X		X	2006		X
926	*Ucrania	X		2006	X		X	2006		X
112	*Reino Unido	X		2006	X		X	2006	X	
111	*Estados Unidos	X		2006	X		X	2006		X
298	*Uruguay	X		2006	X		X	2006		X

CC	Nombre del país	QUÉ SE DECLARA								
		BP		Período	Frecuencia		PII	Período	Frecuencia	
		MBP5	Otros	Último año	Trimestral	Anualmente		Último año	Trimestral	Anualmente
846	*Vanuatu	X		2006	X		X	2006	X	
299	*Venezuela	X		2006	X		X	2006	X	
582	Vietnam	X		2005	X					
487	Cisjordania y Faja de Gaza	X		2005		X				
474	Yemen, República del	X		2006	X		X	2006	X	
754	Zambia	X		2006		X				
698	Zimbabwe		X	1994	X					
	<b>Total</b>	<b>171</b>	<b>13</b>		<b>110</b>	<b>74</b>	<b>113</b>		<b>41</b>	<b>72</b>

**Notas:**

CC = Código de país.

\* Participante en la ECIC de 2006.

<sup>1</sup> En el *Anuario de 2007* se presentan páginas de países (versión impresa) sobre 171 economías, de las cuales 113 declaran la PII. Los países declaran datos sobre la PII con diversos grados de profundidad.

<sup>2</sup> El plazo para la entrega de datos para este informe es el mismo del *Anuario de 2007*, i.e., datos del cierre del ejercicio 2006.

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

<sup>4</sup> Los datos de balanza de pagos de las Islas Faroe se refieren únicamente a los componentes de la cuenta corriente.

**Apéndice IV. Programa de trabajo a mediano plazo del Comité del FMI sobre Estadísticas de Balanza de Pagos: 31 de diciembre de 2007**

<b>Asunto</b>	<b>Tarea</b>	<b>Acción</b>
<b>MAYOR URGENCIA</b>		
<i>MBP6</i>	Finalizar el <i>Manual de Balanza de pagos y posición de inversión internacional (MBP6)</i>	El personal técnico del FMI preparará el nuevo Manual revisado.
Encuesta coordinada sobre la inversión directa	Informe sobre la realización de una encuesta coordinada sobre la inversión directa y preparativos para la encuesta.	El FMI concluirá la Guía de compilación e iniciará los seminarios regionales.
<b>ALTA URGENCIA</b>		
Puesta en práctica del <i>MBP6</i>	Estrategia de implementación del <i>MBP6</i> incluida la preparación de una Guía de compilación.	Documento de los funcionarios del FMI sobre el avance.
Fondos soberanos de inversión	Mejora de la información estadística.	Documento de los funcionarios del FMI.
Remesas	Solicitud del G-8 y otros de mejorar los datos sobre las remesas.	El Grupo de la Ciudad de Luxemburgo concluirá un Manual sobre las mejores prácticas de compilación.
<b>URGENCIA INTERMEDIA</b>		
Comercio internacional de servicios	Revisión del <i>Manual de estadísticas del comercio internacional de servicios</i>	Documento de la OCDE sobre las actividades del Grupo de tarea en estadísticas del comercio internacional de servicios, así como la revisión del Manual del comercio de servicios.
Activos de reserva	Directrices sobre la Planilla de declaración de datos sobre las reservas	Grupo de expertos técnicos presentará un informe sobre el trabajo de actualización de las directrices
Temas de investigación	Convenir un programa de investigación a largo plazo en consulta con el Grupo Intersecretarial de Trabajo sobre Cuentas Nacionales.	Documento del FMI
Encuesta coordinada sobre inversión de cartera	Resultados de la encuesta coordinada sobre inversión de cartera de 2007	El FMI publicará los resultados de la ECIC de 2007 y actualizará los de la ECIC de 2006.
Base de datos sobre valores	Actualidad del Grupo de trabajo en la base de datos sobre valores y avances en la BDCV.	Documentos del FMI y el BCE
Discrepancias mundiales	Evolución en cuanto a las discrepancias en las estadísticas mundiales de balanza de pagos	Documento del FMI

<b>Asunto</b>	<b>Tarea</b>	<b>Acción</b>
Deuda externa	Mejorar la declaración de datos sobre la deuda externa	Documento de los funcionarios del FMI sobre los avances del Grupo de tarea interinstitucional sobre estadísticas financieras
Estadísticas bancarias internacionales	Evolución sobre las estadísticas bancarias	Informe del BPI