

# UNCTAD's Seventh Debt Management Conference

9-11 November 2009

Acerca de las estadísticas de deuda pública de los  
países de América Latina y el Caribe (LAC)

by

**Mr. Esteban R. Molfino**

Senior Advisor to the Treasurer  
Inter-American Development Bank

The views expressed are those of the author and do not necessarily reflect the views of UNCTAD

UNCTAD

**VII Conferencia sobre Administración de la Deuda**  
Ginebra, 9-11 de noviembre del 2009

**Banco Interamericano de Desarrollo:**  
***Acerca de las estadísticas de deuda***  
***pública de los países de América Latina***  
***y el Caribe (LAC)***

Esteban R. Molfino  
Asesor Principal de la Tesorería  
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

# Disclaimer

- The views expressed are those of the author and should not be attributed to the Inter-American Bank, the Board of Executive Directors, or its Management

# Acercas de las estadísticas de deuda publica (EDP) y su importancia

(1/2)

- Propósito de esta presentación,
  - o Divulgar la iniciativa de los países de América Latina y del Caribe (LAC) acerca de las EDP
  - o Además de procurar mejores estándares sobre EDP, también se busca una mejor y eficaz administración de los riesgos fiscales
  - o A estos efectos, las Oficinas de Deuda Publica es necesario que dispongan, entre otros recursos, de una plataforma de procesamiento de datos Vg., SIGADE, CS-DRMS

# Acerca de las estadísticas de deuda publica (EDP) y su importancia

(2/2)

- Primordiales características de las EDP,
  - o Consistentes,
  - o Transparentes, y
  - o Homogéneas,
- Si además, hay un estándar sobre su diseminación es muy probable un impacto en,
  - o Eficaz administración del nivel, crecimiento y composición de la deuda publica y su impacto en las cuentas fiscales, y
  - o Mejor conocimiento y administración de riesgos debidos a las vulnerabilidades fiscales
  - o Aumento de confianza de la comunidad financiera internacional en dichas estadísticas,

# Iniciativas de los países de LAC acerca de las EDP

- Origen de la iniciativa (Circa 2006): Importante la preocupación de LAC por las crisis financieras de los 90
- Base de datos existentes: Dichas series históricas presentan problemas
- Iniciativa acerca de las EDP: Dentro del marco ofrecido por el Grupo de Especialistas en Administración de Deuda Pública de América Latina y el Caribe (LAC Debt Group, IADB-2005 al presente), los administradores de deuda pública piden al BID asistencia tanto logística, como así también, técnica (Proyecto de aquí en más llamado, LACEDP)

# Metodología de LACEDP

(1/5)

- A. Objetivo: Compilar estadísticas de la deuda pública de LAC a fin de contar con una base de datos *consistente, transparente y homogénea* que permita la comparación de las EDP entre países de la región. A estos efectos, la meta fue poner al día la serie histórica CLYPS originalmente 1993-2004, y posteriormente actualizada hasta el 2006
  
- B. Base analítica: A base del estudio oportunamente preparado por los economistas, K.Cowen, E. Levi-Yeyati, U. Panizza, y F. Sturzeneger (CLYPS) \*
  
- C. Universo de la base de datos: A base de la contribución voluntaria de 26 países prestatarios miembros del BID

\* Sovereign debt in the Americas: New data and stylized facts”, 2006, IADB, Research Department, Working Paper #577

# Metodología de LACEDP

(2/5)

- D. Desarrollo\*\* : La serie histórica CLYPS fue actualizada hasta fin de junio del 2009
- E. Clasificación de la EDP:
- a) *Deuda Publica Bruta (DPB)*: Deuda del gobierno central (incluyendo deuda del gobierno central en poder del Banco Central, BC) -con mas- obligaciones-no monetarias del BC (Deuda con organismos internacionales)
  - b) Se proponen tres opciones como definiciones de *Deuda Publica Neta (DPN)*,
    - i. *DPN1: DPB –menos- Deuda del gobierno central según el activo del BC*
    - ii. *DPN2: DPN1 –menos- Reservas Internacionales según el activo del BC*
    - iii. *DPN3: DPN2 –menos- Deuda del gobierno central según el activo de Fondos de Pensión*

\*\* A estos efectos, se contó con la útil y valiosa contribución de los consultores E. Cosio-Pascal, y G. Sandleris.



# Metodología de LACEDP

(3/5)

## E. Clasificación de la EDP:

c. *Por tribunal y ley aplicable (Legislación), Deuda Interna vs. Externa*

*A priori hay tres opciones acerca de la definición de deuda externa:*

- o *Según la moneda de denominación (La mas usual)*
- o *Según el tenedor de la deuda (De acuerdo con IMF/WB)*
- o *Según la legislación aplicable de acuerdo con los términos y condiciones de la obligación:*
  - o *Tribunales y Ley aplicable del país soberano vs. New York/Londres (De acuerdo con CLYPS-LACEDP)*

# Metodología de LACEDP

(4/5)

## E. Clasificación de la EDP:

- d. *Por moneda de denominación*
- e. *Por estructura de la tasa de interés*
- f. *Por vencimiento,*
  - i. *Según período pendiente hasta el vencimiento*
  - ii. *Según periodo original al vencimiento*
- g. *Por tenedor del título/valor*
- h. *Por tipo de acreedor*

# Metodología de LACEDP

(5/5)

- F. Compilación de datos e informe: En marcha
  
- G. Avances y resultados hasta la fecha: Resultados preliminares a fin de Junio del 2009 (A publicarse en breve)
  
- H. Diseminación de la serie histórica de LACEDP: Vía la pagina del Internet del LAC Debt Group,  
[http://www.iadb.org/lacdebtgroup/index.cfm?language=english&id\\_sec=1](http://www.iadb.org/lacdebtgroup/index.cfm?language=english&id_sec=1)
  
- I. Actualización de cifras cada seis meses: En marcha

# Proyecto LACEDP: Próximos pasos

- Continuar con la actualización periódica de la base de datos, análisis, y publicación
- Difundir el estándar de las EDP a los países de la región
- Explorar la factibilidad de que la base de datos se actualice con una mayor frecuencia v. gr., trimestral, mensual
- Fortalecer coordinación con otros organismos (IMF, World Bank)
- Evitar duplicaciones de esfuerzos

# Proyecto LACEDP: Otras consideraciones

- Asuntos pendientes
  - o Tratamiento estadísticos de algunos instrumentos financieros debido a,
    - o Ingeniería financiera (Derivados Vg., swaps, opciones):
      - o Asuntos contables
      - o Asuntos de valuación
  - o Registro de obligaciones contingentes
    - o Explícitas
      - o Garantía de financiamiento de terceros
    - o Implícitas
      - o Catástrofes naturales
      - o Crisis bancarias y financieras

# EDP: Conclusiones preliminares

- Esencial contar con estadísticas *comprehensivas* de deuda pública que se caractericen por ser *consistentes, transparentes y homogéneas*
- *Distribución al público en tiempo y forma según un estándar pre-establecido*, aumenta confianza del mercado en las EDP
- Indispensable disponer de una *plataforma electrónica* útil para administrar la base de datos y sus funcionalidades Vg., *SIGADE, CS-DRMS*
- No olvidar, el riesgo de un impacto negativo de algún futuro evento de baja probabilidad, pero de alto impacto:
  - o *Tengamos en cuenta los “unknown unknown”*

II

*“...When you’re as great as I am, it’s hard to be humble...” (Muhammad Ali)*