

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

- 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)