



## Módulos de fomento de la capacidad del Programa SIGADE



# MÓDULO DE ANÁLISIS DE LA CARTERA DE LA DEUDA

## Antecedentes

El análisis de la cartera de la deuda (ACD) representa el primer paso en el análisis de la deuda. Constituye la base tanto de la elaboración de la estrategia de la deuda como del análisis de sostenibilidad de la misma.

Los requisitos previos para un buen análisis de la cartera de deuda son conjuntos de datos fiables y exhaustivos además de estadísticas de la deuda relevantes. El módulo de ACD complementa y amplía los otros módulos de fomento de la capacidad sobre la validación de datos y las estadísticas de la deuda.

### ¿En qué consiste el análisis de la cartera de deuda?

Normalmente, un ACD examina la naturaleza, composición y estructura de la cartera de la deuda existente de un gobierno, revisando las tendencias pasadas durante un período específico de tiempo.

El ACD también analiza las estadísticas de la deuda, incluidos los factores que sustentan los cambios en el transcurso del tiempo y los indicadores de la deuda. En general, esto supone una evaluación de la forma en que factores externos, como las fluctuaciones de tipos de cambio y tasas de interés, pueden influir en los stocks y flujos de la deuda futura. El ACD también evalúa factores tales como la exposición a varias monedas y acreedores en términos de ventajas y desventajas comparativas.

En función del público destinatario, el módulo puede incluir una evaluación de los acuerdos institucionales para la realización de un ACD; una introducción a las operaciones de gestión de pasivos, y una introducción a los vínculos entre la cartera de deuda y el análisis de riesgos.

**En el mundo de hoy, caracterizado por una alta volatilidad, analizar la cartera de deuda de manera periódica es más importante que nunca ya que forma parte esencial de la gestión prudente de la deuda.**

## Actividades de fomento de la capacidad llevadas a cabo por el Programa SIGADE

- Evaluación de la capacidad existente de la institución gubernamental (incluido el entorno institucional, los instrumentos de política y las disposiciones organizativas) y establecimiento de objetivos para su desarrollo
- Actividades de capacitación y de seguimiento adecuadas a la institución
- Servicios de asistencia y asesoramiento

## Objetivos del módulo

Con el módulo de análisis de la cartera de la deuda, su institución será capaz de:

- Identificar los problemas principales relativos al análisis de la cartera de la deuda.
- Aplicar las mejores prácticas y técnicas para evaluar el costo/perfil de una cartera de la deuda.
- Desarrollar un borrador de propuesta para el establecimiento o mejora del examen de la cartera de la deuda.

## Resultados

- Borrador de propuesta para la introducción o mejora del examen de la cartera de deuda, que incluye:
  - Estado actualizado de la cartera existente y factores que impulsan su evolución,
  - Composición y estructura de la cartera de la deuda,
  - Ratios de deuda: valores y tendencias,
  - Indicadores de costo,
  - Indicadores de riesgo (riesgos de tasas de interés, de cambio y de refinanciación).
- Plan de ejecución del ACD en función del ámbito, frecuencia y momento de la publicación acordados.
- Apoyo constante por parte del Programa SIGADE según proceda.

## Destinatarios

- Administradores de la deuda cuyas responsabilidades incluyan la gestión o supervisión de las carteras de la deuda.
- Funcionarios familiarizados con el uso del SIGADE a efectos de generación de informes y análisis.
- Funcionarios de nivel medio o alto que utilicen la información sobre la deuda para producir exámenes de la cartera de la deuda y que pueden influenciar la producción y difusión de exámenes de cartera.
- La comunidad más amplia de usuarios de exámenes de carteras de la deuda u otros informes analíticos, como el gobierno y los analistas de la deuda del banco central, además de todos los que participan en la formulación de estrategias.



## Módulos de fomento de la capacidad del Programa SIGADE



### Descripción del taller

#### Día 1

Ceremonia de apertura \* Registro \* Introducción y visión general \* Experiencias y expectativas de los participantes \* ¿Cuál es la finalidad del ACD? \* Deuda en el contexto macroeconómico \* Ejercicio práctico sobre la deuda en el contexto macroeconómico

#### Día 2

Sesión de resumen \* Composición de la deuda total \* Deuda según acreedores y deudores \* Deuda por sector económico \* Composición por tasa de interés/moneda/vencimiento \* Composición por moneda \* Composición por vencimiento \* Flujos netos y transferencias netas \* Uso y limitaciones de los indicadores de deuda

#### Día 3

Sesión de resumen \* Introducción a las herramientas analíticas y conceptos matemáticos \* Ejercicios prácticos sobre el análisis de la deuda

#### Día 4

Sesión de resumen \* Experiencias de países con el ACD y acuerdos institucionales para llevar a cabo un ACD \* Grupos de trabajo

#### Día 5

Sesión de resumen \* Grupos de trabajo \* Requisitos para llevar a cabo un ACD en el país \* Del ACD a la gestión de riesgos \* Evaluación del curso \* Clausura \* Distribución de certificados

### ¿Cómo puedo obtener el módulo de fomento de la capacidad sobre análisis de la cartera de la deuda?

Normalmente, todas las actividades del SIGADE en el ámbito nacional se ejecutan mediante un proyecto de cooperación entre la UNCTAD y la institución gubernamental que solicita el producto o servicio del Programa SIGADE.

Tras recibir la solicitud de la institución gubernamental, la UNCTAD realiza una evaluación de las necesidades durante la cual un gestor de proyecto dedicado se reúne con el personal de la institución para examinar los retos y las necesidades, además de recomendar las actividades que deberán incorporarse en un documento de proyecto para su ulterior firma y financiación.

Algunas actividades pueden ejecutarse en el marco de talleres regionales por iniciativa de organizaciones regionales o internacionales.

Para obtener más información al respecto, póngase en contacto con el Programa SIGADE:  
Teléfono: +41 22 917 5924  
Fax: +41 22 917 0045  
Correo electrónico: [dmfas@unctad.org](mailto:dmfas@unctad.org)

### Acerca del Programa SIGADE

Integrado como actividad clave de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), el Programa SIGADE forma parte de la Sección de la Deuda y del Financiamiento del Desarrollo de la División de Mundialización y Estrategias de Desarrollo. Su objetivo general es reforzar la capacidad de los países en desarrollo y los países con economías de transición para gestionar su deuda de manera eficaz y sostenible, con el fin de contribuir a la reducción de la pobreza, al desarrollo y a la buena gobernanza.

El Programa SIGADE brinda a los países un conjunto de soluciones de eficacia comprobada para aumentar su capacidad de gestión de las obligaciones públicas y para elaborar datos fiables sobre la deuda con miras a la formulación de políticas. Esto incluye su software especializado para la gestión de la deuda, también llamado SIGADE, así como sus servicios de asesoramiento y actividades de capacitación en gestión de la deuda. Hasta ahora, el Programa ha suministrado sus productos y servicios a 106 instituciones de 69 países.

### Otros módulos de fomento de la capacidad ofrecidos por el Programa SIGADE

#### *Validación de datos de la deuda*

El objetivo de esta capacitación es incrementar la comprensión de la importancia de la disponibilidad y del mantenimiento de una base de datos de deuda SIGADE fiable; identificar medidas que mejoren los instrumentos políticos que afectan la calidad de los datos en una institución; e identificar medidas que mejoren las disposiciones organizativas de la institución (por ejemplo, manual de funciones, procedimientos de gestión de deuda y recursos).

#### *Producción de un boletín estadístico de la deuda*

El objetivo de esta capacitación es ayudar a los países en desarrollo y países con economías en transición a producir estadísticas fiables y oportunas sobre la deuda externa y pública conforme a los estándares internacionales, o asistir en la mejora de aquellos que ya generan boletines estadísticos de la deuda.