

# Administración integrada de activos y pasivos: una mirada desde la oficina de deuda de Argentina.

Lic. Francisco Eggers  
Oficina Nacional de Crédito Público  
Ministerio de Economía y Finanzas Públicas  
Argentina

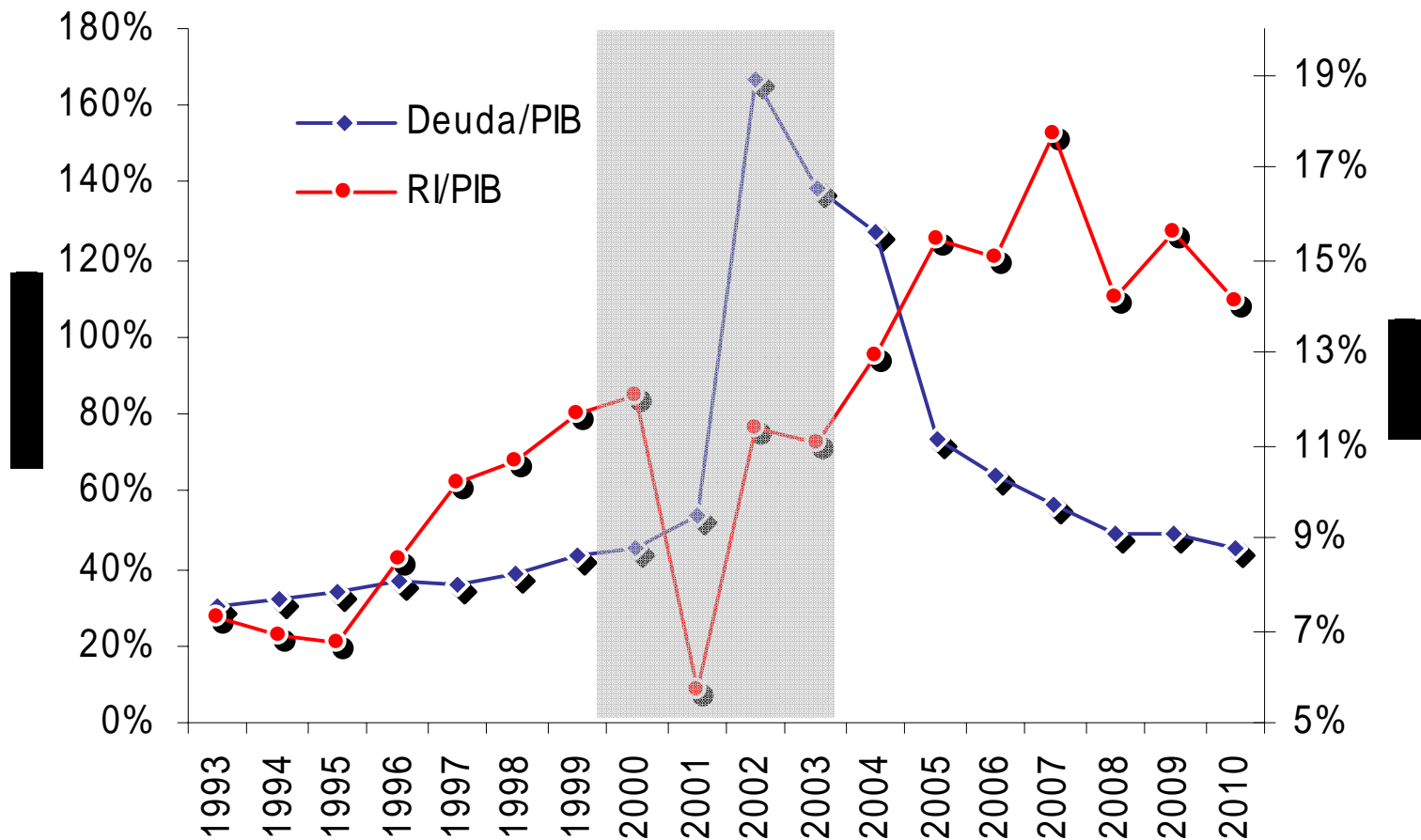
# Argentina: la situación actual de deuda no evidencia un riesgo macroeconómico inminente ...

---

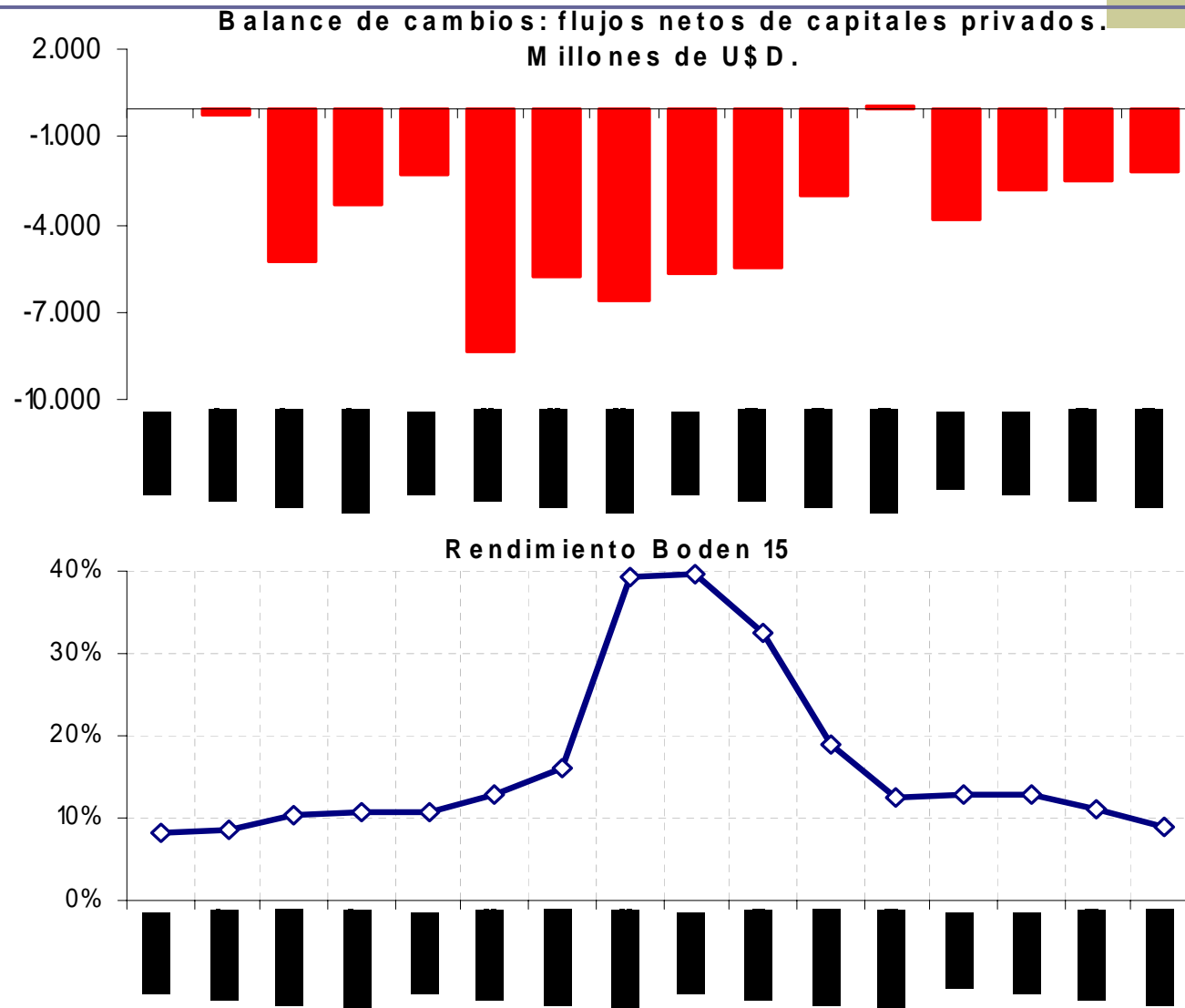
- Deuda del Sector Público Nacional no Financiero: 45,8% del PBI (2010),
  - De la cual: 47% es deuda con organismos del SPN.
  - Deuda externa del SPN: 36% del total (16% del PBI).
- Deuda de las provincias: 7,4% del PBI,
  - De la cual: 61% es deuda con Gobierno Nacional.
- Deuda externa del sector privado: 16% del PBI,
  - De la cual: 50% es deuda comercial.

... pero tenemos una historia de crisis de deuda que nos llama a la prudencia

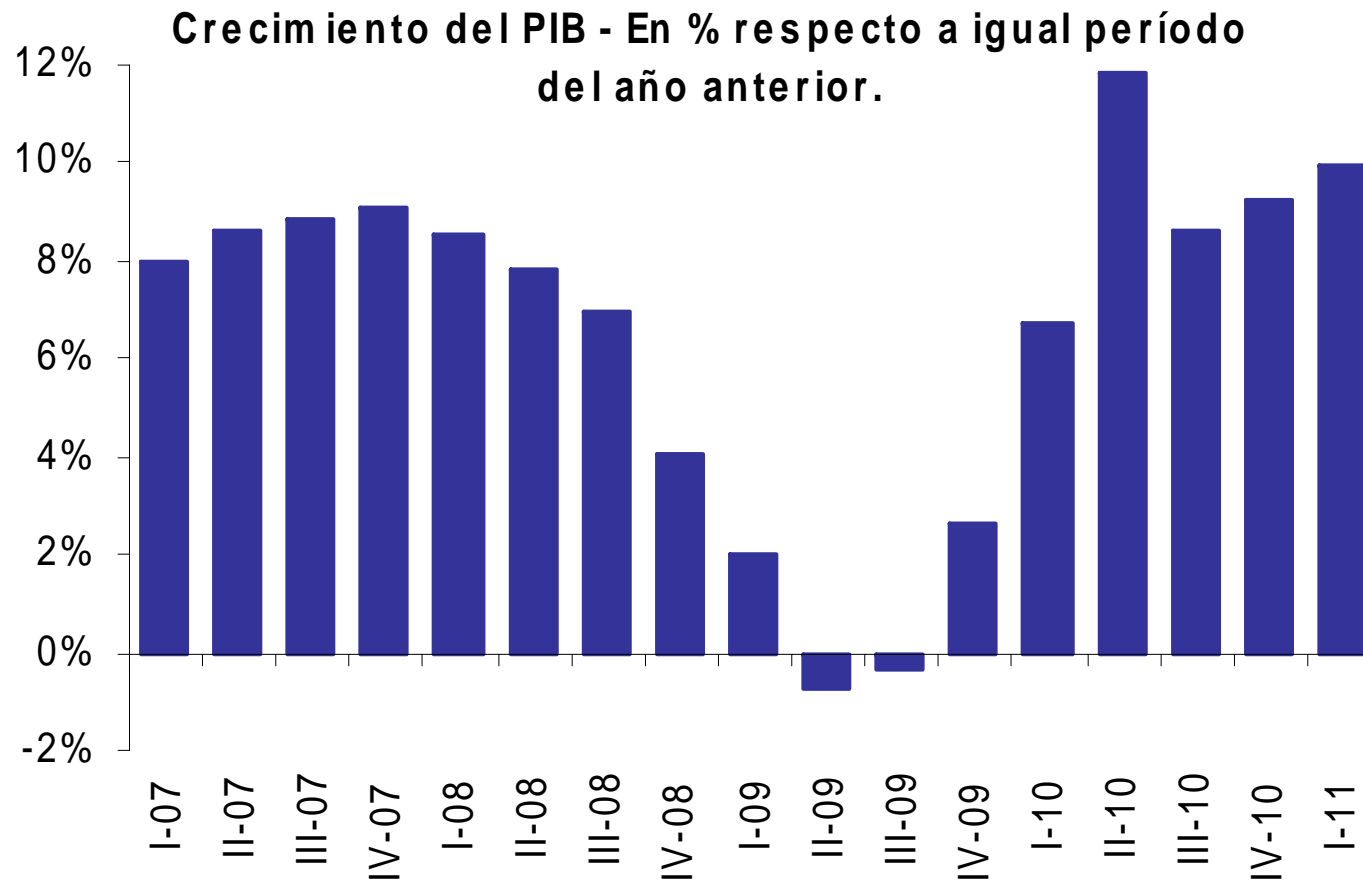
**Evolución de las relaciones Deuda pública/PIB y Reservas Internacionales/PIB**



# La crisis financiera internacional afectó los flujos y los mercados de capitales; en otras circunstancias podría haber sido desestabilizante ...



... pero esta vez la crisis afectó principalmente al comercio exterior, sin corte del financiamiento al Estado ni al resto de la economía; y en consecuencia, no hubo recesión ni profunda ni duradera



## Y para lograr ese resultado, los activos financieros nacionales jugaron un rol clave

---

- El mayor acreedor del SPN eran los fondos previsionales; el segundo, el Banco Central. Ambos colaboraron para evitar la crisis.
- El Banco Central prestó reservas internacionales para usarlas para el pago de deudas con el sector privado y organismos internacionales.
- El Sector Público Nacional refinanció vencimientos de deuda.
- El Banco de la Nación Argentina fue autorizado a otorgar préstamos al Tesoro Nacional por hasta el 30% de los depósitos del SPN.

# La política de reducción de la deuda con terceros y de acumulación de activos financieros de corto plazo fue clave para la estabilidad de la economía argentina

---

- La política prudencial tiene como antecedente a las crisis 1982-1990 y 2001-2002:
  - Porque la dependencia de los mercados de capitales creaba incertidumbre con consecuencias nefastas en la economía real;
  - Porque la dependencia del financiamiento del FMI condicionaba la política económica hacia el ajuste recesivo.
- Argentina, en ese sentido, siguió el mismo camino que muchos otros países en desarrollo, que lograron sortear la crisis 2008-2009 (y 2011, hasta ahora) mejor que el conjunto de países desarrollados.
- Es muy difícil estimar el grado de protección necesario; lo que es seguro, es que ante una crisis es mejor tener protección que no tenerla.

## En este contexto, el proyecto de administración integrada de activos y pasivos:

---

- Puede ser una herramienta interesante para nuestro país, en función de que enriquecerá la capacidad de análisis.
- A los efectos de su implementación hay que tener en cuenta los arreglos institucionales actuales, que determinan que los diversos componentes que busca integrar el proyecto están bajo administración de distintos organismos.



# El proyecto de fortalecimiento de la capacidad de administración de activos y pasivos

---

- Propuesta central: desarrollar las capacidades nacionales para lograr una administración integrada de activos y pasivos (ALM).
- Objetivo último: minimizar costos de fondeo manteniendo, al mismo tiempo, una estructura de deuda que limite la posibilidad de una crisis de deuda.

# El proyecto de fortalecimiento de la capacidad de administración de activos y pasivos

---

- Primer paso: que las oficinas de deuda nacionales puedan procesar información sobre el nivel y la estructura de deuda pública (externa, doméstica y de gobiernos locales) y de deuda externa privada.
- Segundo paso: Definir un plan para pasar de una administración de deuda a una estructura de administración de activos y pasivos.

# El proyecto de fortalecimiento de la capacidad de administración de activos y pasivos

---

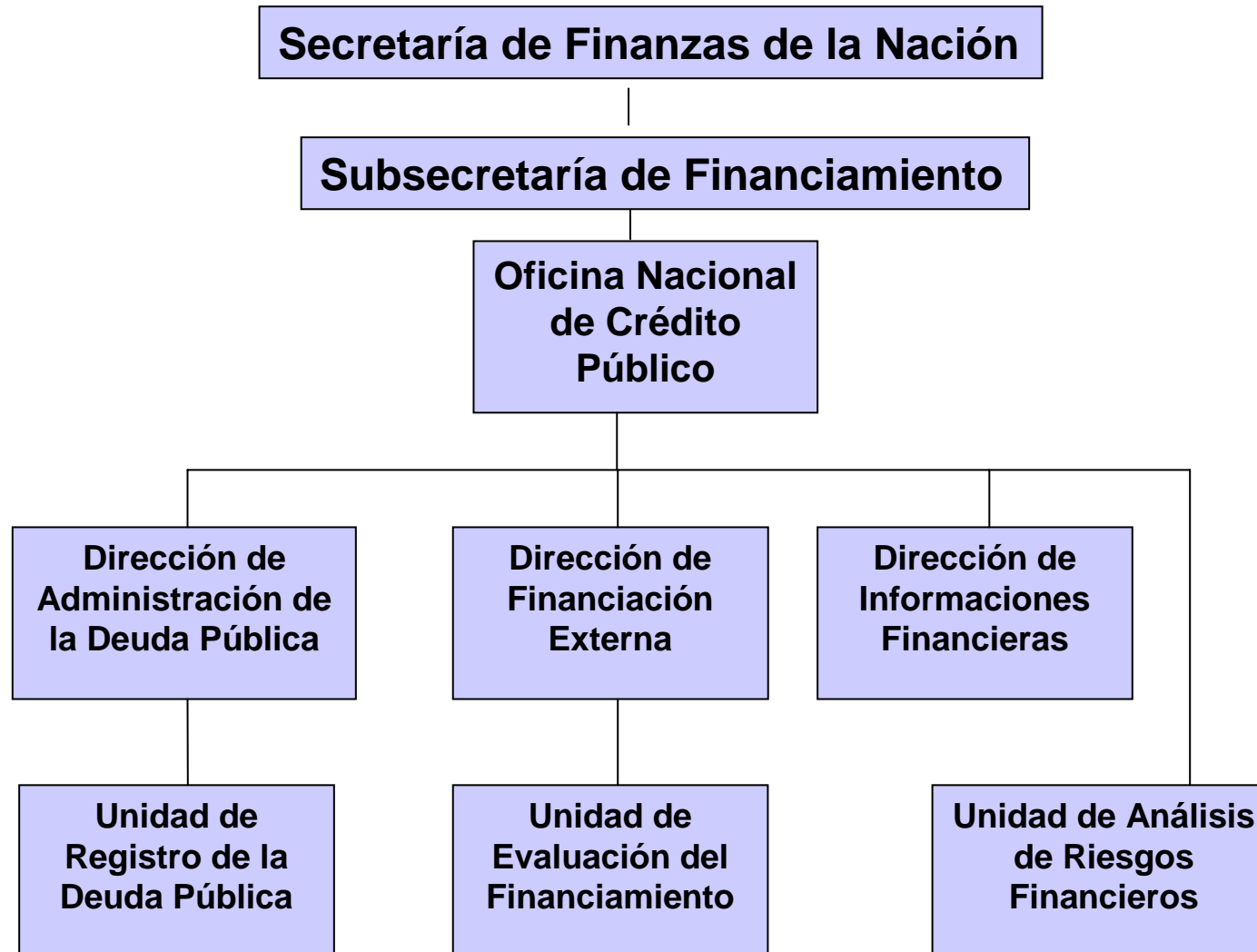
- Actividades del Proyecto:
  - Realización de análisis previos.
  - Identificación de las necesidades principales en términos de obtención de datos y confección de informes.
  - Evaluación de la potencial implementación del enfoque ALM.
  - Asistencia técnica para obtención de datos y confección de informes.
  - Apoyo a estudios de correlación entre activos y pasivos con el objetivo de formular una estrategia ALM apropiada.
  - Análisis de los resultados de cada país y extensión de la experiencia a nivel regional.

## La DMO de Argentina: la ONCP

---

- Es el órgano rector del Sistema de Crédito Público de la Administración Financiera Nacional, con capacidad para emitir normas.
- Interviene en las operaciones de crédito público del Tesoro Nacional, y participa en su programación financiera.
- Analiza y da opinión sobre las operaciones de crédito público propuestas por otros organismos del Sector Público Nacional.
- Registra la deuda pública y programa el cumplimiento de sus servicios.

# UBICACIÓN Y ESTRUCTURA DE LA ONCP



## La ONCP: de qué no se encarga

- No tramita los préstamos de organismos multilaterales y los préstamos bilaterales (a cargo de la Dirección Nacional de Proyectos con Organismos Internacionales de Crédito de la Secretaría de Política Económica).
- No supervisa la deuda provincial (a cargo de la Subsecretaría de Relaciones con Provincias de la Secretaría de Hacienda).
- No tiene competencias relativas a la deuda externa privada (la analiza el Banco Central).
- No tiene mayor injerencia en la administración de activos financieros.

## La visión del proyecto desde la ONCP

---

- Vemos con interés la posibilidad de realizar un análisis integrado de activos y pasivos, en particular para la evaluación de riesgos vinculados con la deuda pública.
- No tenemos toda la información requerida integrada, pero la realización del estudio puede determinar la necesidad de realizar tal integración.
- Contamos con un importante equipo de profesionales, y podemos destinar a un grupo de ellos para colaborar con el desarrollo del proyecto.



Muchas Gracias!