

# REPUBLICA DE PANAMA

## Ministerio de Economía y Finanzas



**DIRECCION DE CREDITO PUBLICO**

# Ministerio de Economía y Finanzas

## Gestión de la Deuda Pública

**Aracelly Méndez**

Directora de Crédito Público

Chile

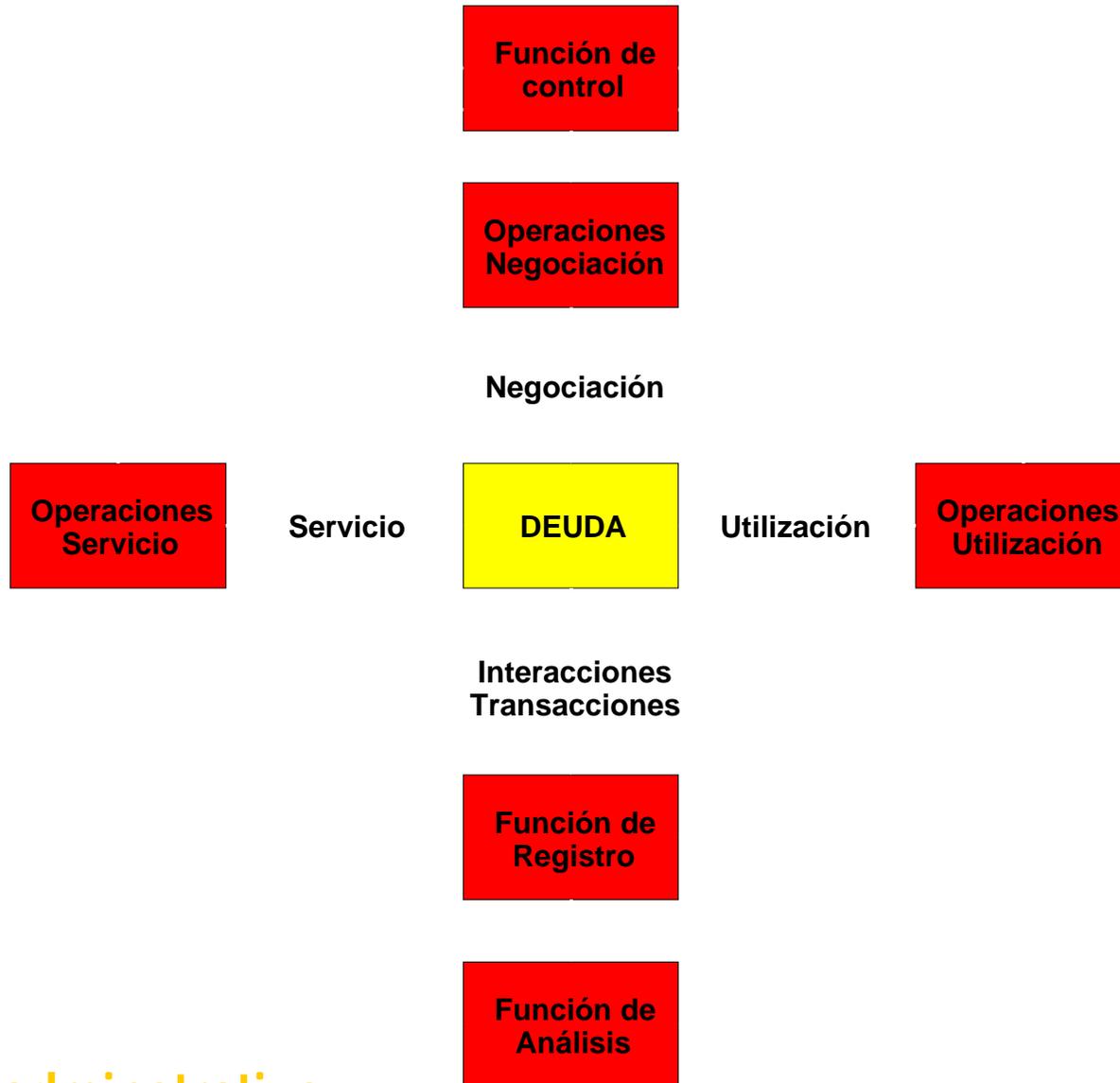
Octubre 2000

# AGENDA

---

- ◆ Funciones de la gestión de deuda
- ◆ Clasificación de la deuda externa
- ◆ Evolución de la deuda externa
- ◆ La programación financiera de la gestión de deuda
- ◆ Reestructuración de Deuda-Brady
- ◆ Resumen de Emisiones y Operaciones de Reestructuración
- ◆ Gestión de la deuda en SIGADE

# Funciones de la gestión de la deuda



# Clasificación de la deuda externa

---

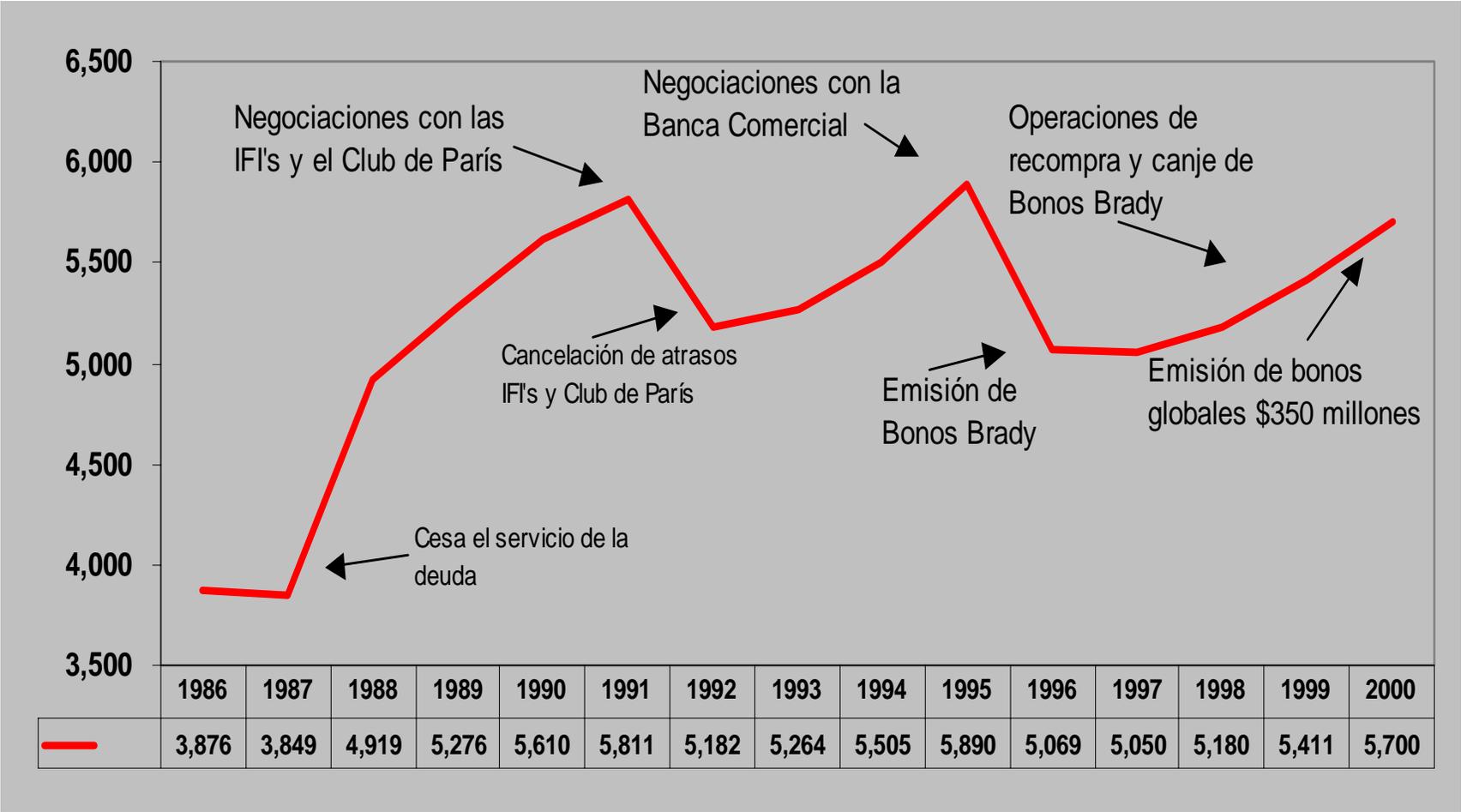
## Saldos de la Deuda

al 30 de Septiembre del 2000

Fuente	Monto
Multilaterales	1,100.7
Bilaterales	386.0
Banca Comercial	18.3
Bonos	4,131.3
<b>Total</b>	<b>5,636.3</b>

# Evolución del saldo de la Deuda Pública Externa

## Período: Diciembre 1986 – Diciembre de 2000

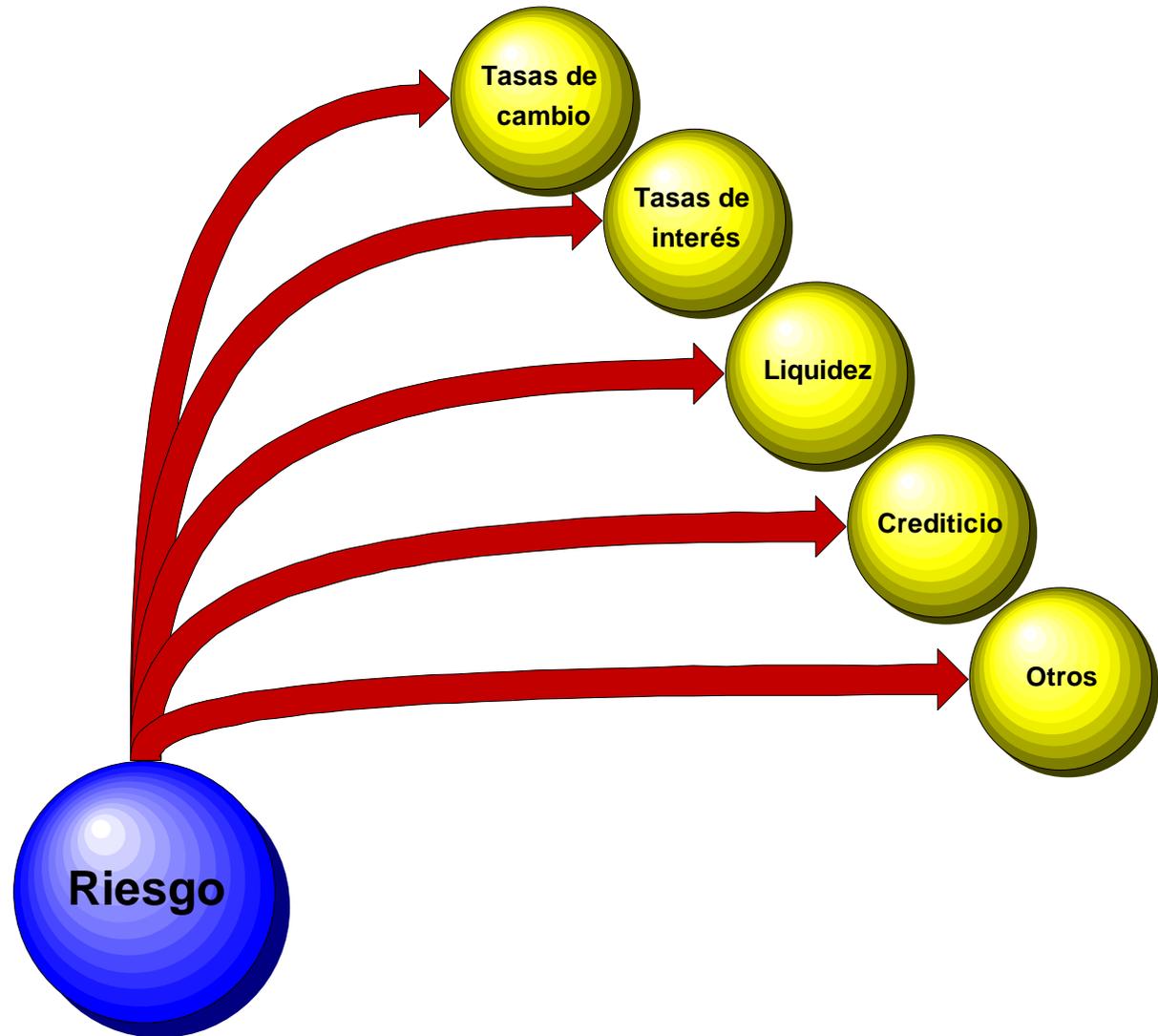


# Objetivos de la programación financiera

---

- ◆ Administrar el riesgo
- ◆ Minimizar los costos de financiamiento
- ◆ Obtener y mantener acceso a fuentes de financiamiento
- ◆ Administrar la liquidez
- ◆ Mantener el servicio de la deuda dentro los límites presupuestarios

# Cuáles son los riesgos que enfrentamos



# Riesgos

---

- ◆ Volatilidad de los flujos de caja netos debido a:
  - Fluctuaciones en las tasas de cambio
  - Flujos de caja compuestos por monedas de distinta denominación
- ◆ Volatilidad de los flujos de caja netos debido a:
  - Fluctuaciones en las tasas de interés
  - Utilización de tasas de interés diferentes
- ◆ Riesgo de insolvencia de los beneficiarios finales de un préstamo
- ◆ Volatilidad de los flujos de caja netos debido a diferencias en los vencimientos de los activos y pasivos, o de los ingresos y gastos

# Gestión del riesgo

---

El riesgo se minimiza cuando:

- ◆ Las características de riesgo de los ingresos son iguales a las de los gastos
- ◆ Las características de riesgo de los activos son iguales a las de los pasivos

# Puntos a seguir en la programación financiera

---

- ◆ Objetivos al elegir los términos de la deuda
- ◆ Determinación de los fondos disponibles para servir la deuda
- ◆ Limitaciones en la elección de los términos

# Aplicación de la programación financiera

---

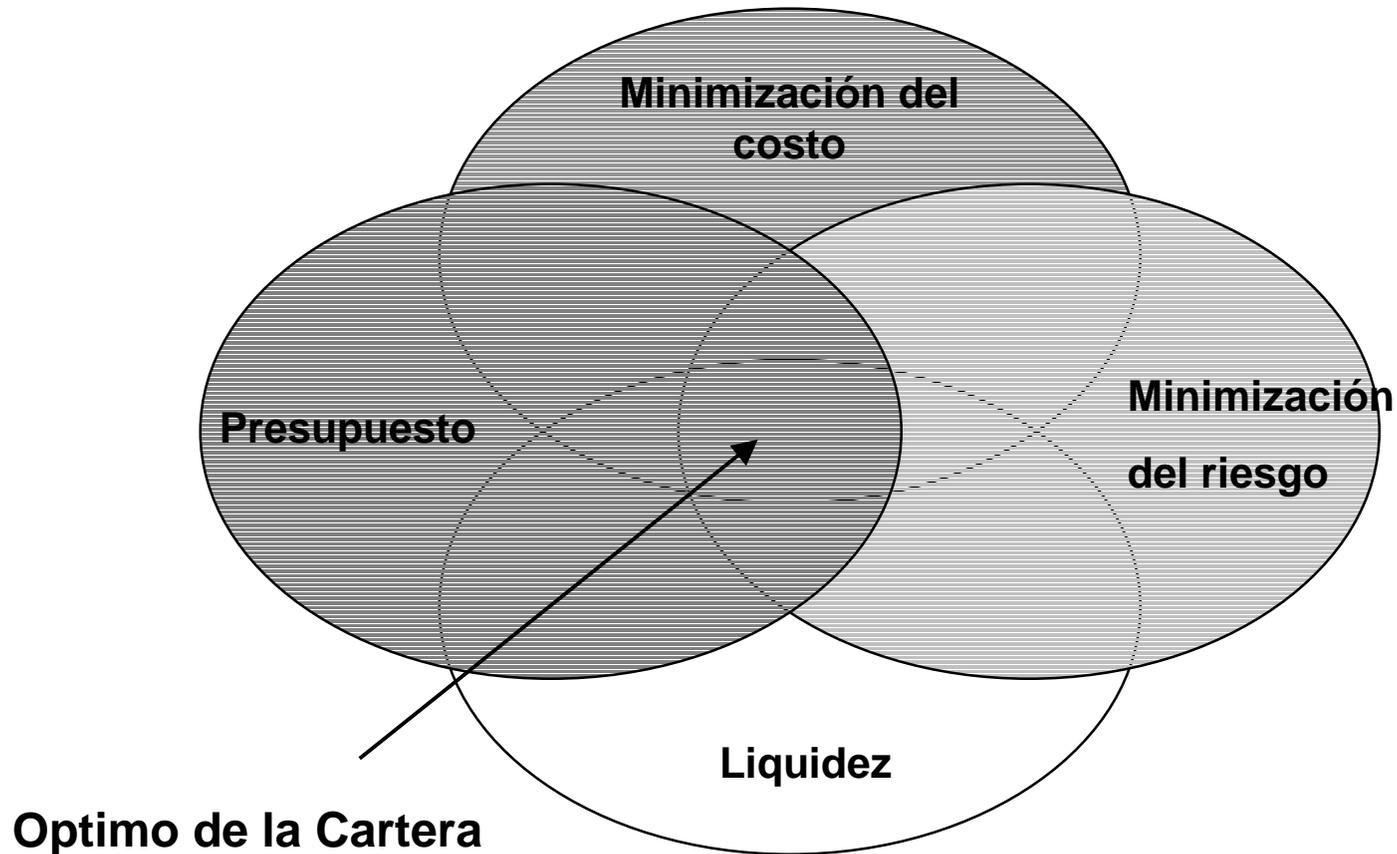
◆ Objetivos

◆ Estrategia

◆ Ejecución

# Objetivos de la programación

---



# Herramientas de programación en los países

---

- ◆ Selección de fuentes de financiamiento
- ◆ Operaciones de cobertura de riesgo
- ◆ Operaciones de reducción

# Beneficios de la Operación de Bonos Brady

---

- ◆ Reestructura más del 65% de la deuda externa
- ◆ Reducción de \$1,196.63 millones
- ◆ Alivia la carga de intereses en 2% del PIB al año.
- ◆ La relación deuda PIB reduce de 71% a 61% en 1996.
- ◆ Transforma préstamos comerciales en bonos lo cual hace su servicio predecible
- ◆ Restaura el acceso de la República a los mercados internacionales de capital bajo mejores términos y condiciones .

# Resumen de emisiones

US Millones de dólares

<b>Emisión</b>	<b>Fecha</b>	<b>Plazo</b>	<b>Cupón %</b>	<b>Monto</b>
<b>Euro 02</b>	Feb 1997	5	7.875	500
<b>Global 27</b>	Sep 1997	30	8.875	700
<b>Yankee 08</b>	Apr 1998	10	8.25	300
<b>Global 29</b>	Mar 1999	30 put 7	9.375	500
<b>Global 20</b>	Jun 2000	20	10.75	350
<b>Total</b>				<b>2,350</b>

# Resumen de operaciones de Mercado

## 1997 – 2000 (US millones de Dólares)

<b>Bono</b>	<b>Retirado</b>	<b>Pagado</b>	<b>Reduccion</b>
<b>Par</b>	81	53	28
<b>IRB</b>	858	642	216
<b>Descuento</b>	30	26	4
<b>PDI</b>	702	614	88
<b>Total</b>	<b>1,671</b>	<b>1,335</b>	<b>336</b>

# Por qué reestructurar Brady

---

- ◆ Los bonos Brady se cotizan en el mercado de capitales por debajo de su precio nominal.
- ◆ Los Brady se cotizan a un rendimiento artificial alto por lo que afectan la curva de la República de Panamá
- ◆ Ampliar la liquidez de los puntos de referencia en el mercado

# Por qué reestructurar Bradys?

---

- ◆ Reducir el saldo nominal de deuda y así mejorar los índices de crédito
- ◆ Reducir el servicio de deuda corriente y así disminuir las necesidades de financiamiento
- ◆ Reemplazar instrumentos con tasa flotantes (Brady's) con instrumentos de tasa fija y eliminar el riesgo de intereses
- ◆ Extender el perfil de madurez

# Gestión de la deuda en SIGADE

# ¿Qué es el SIGADE?

---

- ◆ Sistema de gestión y análisis
- ◆ Base de datos relacional
- ◆ Ambiente Windows
- ◆ Multiusuario

# Características del SIGADE

---

- ◆ Registro de información de
  - Préstamos
  - Donaciones
  - Relación con proyectos
- ◆ Cálculo de intereses y comisiones
- ◆ Cálculo de tablas de amortización
- ◆ Proyecciones y programación de pagos
- ◆ Reportes generados por los usuarios

# SIGADE permite al usuario

---

- ◆ Analizar de los términos de la deuda
- ◆ Analizar de los flujos de efectivo
- ◆ Determinar la necesidad de fondos para servir la deuda
- ◆ Hacer comparaciones en la elección de los términos

# Lo que permite administrar activamente los pasivos

---

## Objetivos

- ◆ Reconfigurar/optimizar
  - Reducir costo de fondos
  - Extender/suavizar amortizaciones
  - Reducir el saldo de la deuda
- ◆ Promover un mercado

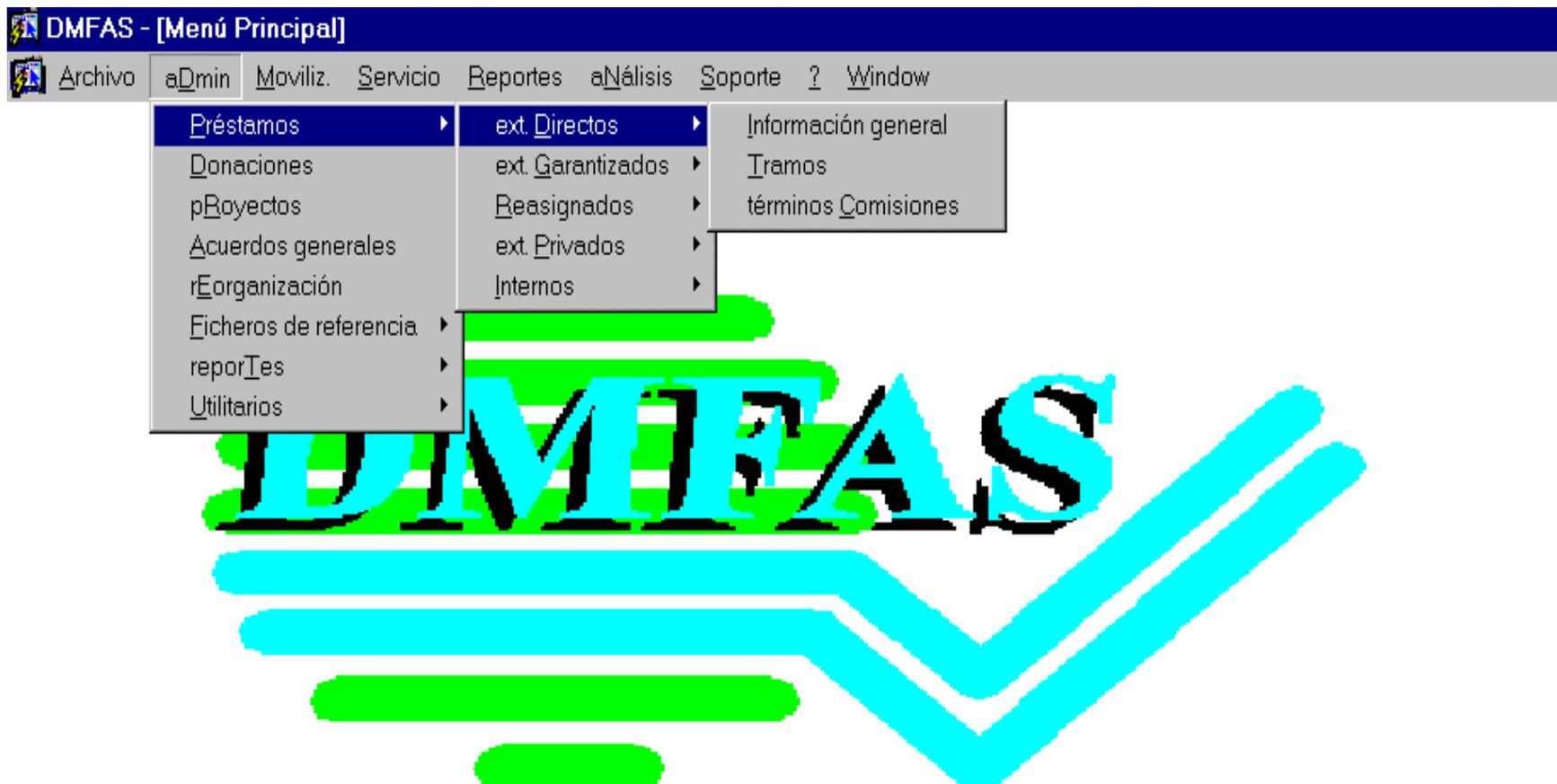
## Estrategia

- ◆ Remover distorsiones de la curva
- ◆ Proveer liquidez
  - Emitir en base a parámetros
- ◆ Diversificar la fuente de fondos
- ◆ Retiro oportunista de deuda

## Tácticas

- ◆ Nuevas emisiones
  - Momento
  - Tipo (v.g. reaperturas, canjes, transacciones estructuradas)
  - Reducción del saldo de la deuda
- ◆ Recompras de deuda
  - Momento vs. metodología de emisión
- ◆ Derivativos

# SIGADE – El menú principal



# Información general

DMFAS

Archivo Editar Navegar Referencias Reportes ? Window

Préstamo Directo Exterior Página 1/

### Información General

Id.Préstamo	1300	Plazo	MEDIANO/LARGO PLAZO
Situación	PRESTAMO ACTIVO	=	
Nombre	Hospital de San Miguelito		
Ref. Acreedor	PA-3881	Ref. BIRF	1300
Otra Referencia	01		
Firmado el	17.12.1996	Fecha Límite Giro	15.07.1999
Fecha Lim. Efectiva	28.01.1997	Efectivo el	28.01.1997
Autorizado el	18.01.1996		
Monto	3,758,434.710	Moneda de Base	USD = Canasta Divisas <input type="checkbox"/>

# Ventajas de Sigade Versión 5.2

---



- Incluye el Euro como nueva moneda principal: permite que se generen informes en euros y convierte automáticamente en euro todos los pagos



## Permite registrar tipos de cambio con mayor precisión

- Aumento de los campos numéricos para incluir tipos de cambio con más dígitos (16)



## Calcula los intereses devengados

- Permite al usuario calcular los intereses devengados en cualquier momento, visualizando así los intereses devengados entre fechas de pago



## Integración del DSM+ (Modelo de Sostenibilidad de la Deuda del Banco Mundial)

- Permite analizar la estrategia de la cartera de deuda utilizando la base de datos de Sigade

**Muchas Gracias**

---