

# Resolviendo la Crisis de la Deuda Soberana

Guatemala

9 de marzo 2015

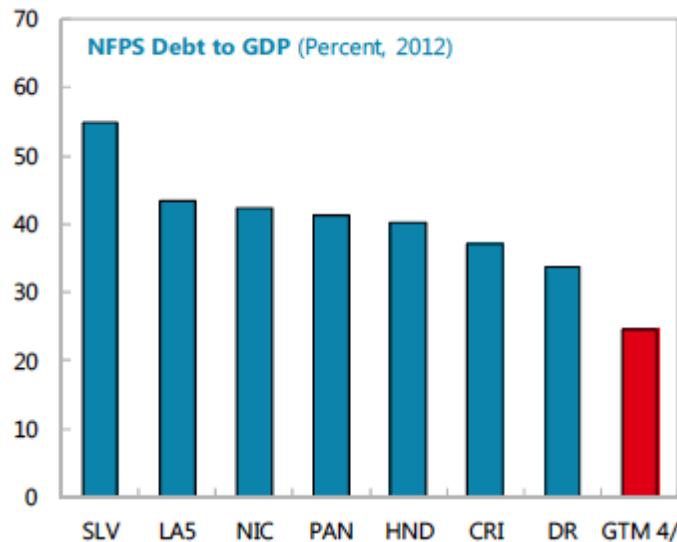
# Agenda



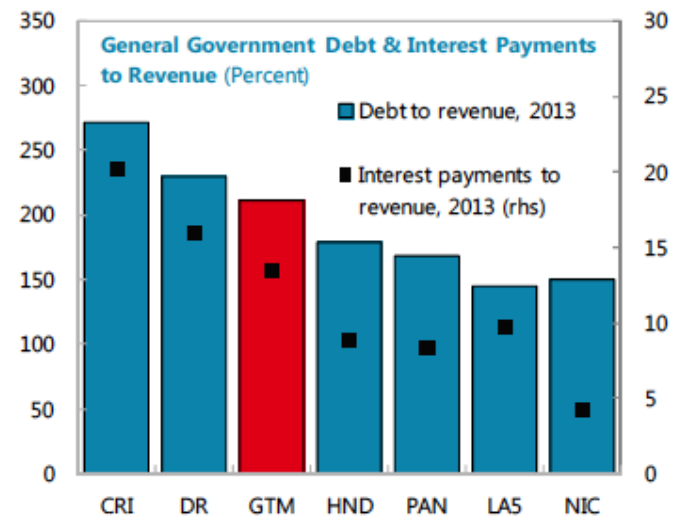
1. Pourquoi (no) parler de dette guatemalteca?
2. Deficiencias en el presente manejo de la deuda soberana y sus razones
3. Alternativas en el manejo de la deuda
4. Procesos políticos

# 1. Porqué (no) hablar de deuda guatemalteca?

Public debt is low when measured in relation to GDP...



... but not compared to government revenues.



# 1. Porqué (no) hablar de deuda guatemalteca?

País	Deuda/Pública/PIB	Tendencia	Deuda pública/Ingresos fiscales	Tendencia	Deuda externa/PIB	Tendencia	Deuda Externa/Exportaciones	Tendencia	Deuda Externa/Exportaciones	Tendencia	Clasificación riesgo por FMI	Clasificación por Agencias
El Salvador	56,8	o	288,7		57,1	o	206,6		17,1	u		S&P:BB-
Honduras	45,1	o	291,9	k.A.	39,6	o	106,2	o	14,4	u	bajo	S&P:BB
Guatemala	24,6		211,3		32	u	127,8		9,5	u		S&P:BB, Moody's: Ba1, Fitch: BB+

# Países en crisis rápida

- Ghana, del HIPC *darling* al IMF suplicante
- Eurozona 2007-2009



# Como y donde se negocia la deuda?



Acreedor	Privado		Publico			
<b>Instrumento</b>	Créditos	Bonos	Bilateral AOD	Bilateral Comercial	Multilateral	
<b>Foro de Negociación</b>	Club de Londres	<i>Exchange Offer</i>	Club de Paris	Club de Paris	(-)	

# Como y donde se negocia la deuda?



Acreedor	Privado		Publico				
<b>Instrumento</b>	Créditos	Bonos	Bilate ral AOD miem bro del Club	Bilate ral AOD No- miem bro del Club	Bilateral Comerci al Miembr o del Club	Bilateral Comerci al No- Miembr o del Club	Multilateral
<b>Foro de Negociación</b>	Club de Londres	<i>Exchange Offer</i>	Club de Paris	(-)	Club de Paris	(-)	(-)

# Problemas Sistémicos...

- Problema de coherencia
- Falta de legitimidad de procesos individuales
- Falta de equidad
- Falta de entendimiento, cuando comienza una crisis

# ...y sus consecuencias

- Incentivo para *holdouts*
  - *Participación en HIPC: 50% de no-PC públicos; <20% de privados*
- Alivio muy poco, muy tarde
  - Senegal negoció 14 veces en el Club de Paris
- Socialización de deuda privada a través de salvatajes bancarios
  - Zaire 1982, Grecia 2012

# Elementos Clave de una solución sostenible



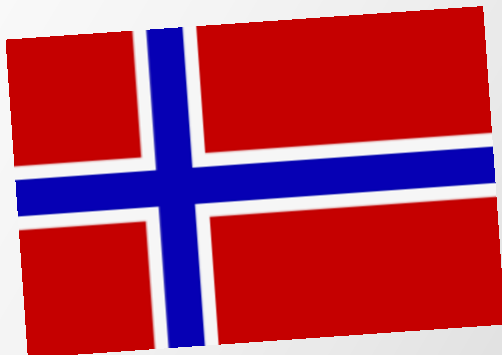
- Inclusión de toda la deuda en un solo proceso de re-negociación
  - Evitar bloqueo mutuo y fondos buitres
- Imparcialidad en la estimación de la necesidad de alivio
  - Alcanzar cálculos realistas de sostenibilidad de la deuda, considerando las necesidades esenciales
- Imparcialidad en la toma de decisiones
  - Conseguir un balance justo entre los intereses legítimos de todos los acreedores y las necesidades del financiamiento para el desarrollo.

# Propuestas para Reformas Globales



- Propuesta de Insolvencia Soberana por la CNUCED en 1986
- Sovereign Debt Restructuring Mechanism (SDRM) de parte del FMI
- Fair and Transparent Arbitration Process (FTAP)
- Tribunal Internacional de Arbitraje sobre Deuda Soberana (TIADS)
- Sovereign Debt Framework (SDF) del *Think Tank* Canadiense CIGI

# Actores



# Resolución des los G24 9 de Octubre de 2014

9. Los acontecimientos recientes han puesto de relieve la importancia de mecanismos más eficaces para resolver las crisis de la deuda soberana. Nos preocupa el impacto sistémico del fallo judicial en Estados Unidos en el litigio entre NML Capital, Ltd., y Argentina, específicamente por la posibilidad de que incentive en los bonistas que se rehúsan a participar en una reestructuración de deuda (*holdouts*) un comportamiento que socava la arquitectura básica de los préstamos soberanos y la resolución de deudas soberanas. **Tomamos nota del inicio de las deliberaciones en el marco de la reciente resolución de la Asamblea General de las Naciones Unidas para establecer un mecanismo multilateral eficaz para la reestructuración de la deuda soberana, y esperamos con interés la continuación del diálogo y las labores al respecto.** Tomamos nota también del aval del Directorio Ejecutivo del FMI a favor de las medidas para reformar las cláusulas *pari passu* y reforzar las cláusulas de acción colectiva en los bonos soberanos, dados los desafíos que los litigios suponen para la resolución previsible y ordenada de los procesos de reestructuración de la deuda soberana.



# Resolución de la Asamblea General de la ONU 9 de Septiembre 2014



- Consenso Guatemalteco (miembro de las G77 más China)
- Debe llegar a una propuesta propia de la ONU hasta Septiembre 2015
  - Primera reunión preparatoria en febrero,
  - Secunda y tercera en abril y junio 2015
- En Paralelo: Financiamiento para el Desarrollo: Addis Abeba Julio 2015
- En Paralelo: Grupo de Trabajo de la CNUCED