



Programa de Gestión de Deuda - SIGADE

**Lineamientos sobre Pasivos
Contingentes: el caso de un país
Federal, emergente**

Caracas, Octubre 2007



Contenido de la Presentación

- Pasivos Contingentes
- Mejores Practicas en el Área de Pasivos Contingentes
- El rol de las distintas áreas de la Oficina de Deuda
- El caso de Nigeria
- Lineamientos sobre Garantías y Préstamos Reasignados



Definición de *Pasivos Contingentes*

- ✓ Obligaciones potenciales del gobierno que no se han materializado todavía, pero que podrían convertirse en obligaciones financieras directas o generar un pasivo, bajo ciertas circunstancias



Existen dos tipos principales: explícitos e implícitos.

- ✓ Los pasivos contingentes explícitos se basan en un compromiso contractual que podría activarse en una situación particular
- ✓ Los contingentes implícitos surgen debido a consideraciones morales o porque el costo de oportunidad de no intervenir es considerado como inaceptable.
- ✓ Los pasivos contingentes pueden constituirse en un factor importante para el crecimiento de la deuda del sector público.



Mejores practicas en la gestión de pasivos contingentes (1/3)

- ✓ Para la gestión eficaz de pasivos contingentes se requiere un buen conocimiento de los mercados financieros.
- ✓ Como tomador de riesgo, el Estado debe evaluar sus actividades desde una perspectiva de mercado
- ✓ Los pasivos contingentes representan un riesgo substancial en la hoja del balance de un gobierno
- ✓ El mismo tipo de análisis macroeconómico que aplica el gobierno para sus otros pasivos, es también valido para los pasivos contingentes



Mejores practicas en la gestión de pasivos contingentes (2/3)

- ✓ Los gobiernos deben establecer criterios para evaluar solicitudes de garantías
- ✓ Es importante dar a conocer información sobre los pasivos contingentes del gobierno y quienes son los beneficiarios
- ✓ Se recomienda incluir en el Presupuesto los principales pasivos contingentes, su naturaleza y potenciales beneficiarios



Mejores practicas en la gestión de pasivos contingentes (3/3)

- ✓ Para controlar los pasivos contingentes, se debe contar con una buena gestión de entidades públicas y subnacionales
- ✓ Una agencia del gobierno debe responsabilizarse del riesgo en que se incurre sobre pasivos contingentes explícitos
- ✓ El gobierno debe evaluar la información financiera pertinente, y tener un mejor control del impacto fiscal de estos pasivos



El Rol de la Oficina de Deuda sobre Pasivos Contingentes

- *Las funciones para un gestión eficaz de la deuda deben comprender todas las actividades necesarias que son requeridas en cada una de las fases del ciclo de prestamos.*



El Rol de la Oficina de Deuda sobre Pasivos Contingentes

- *Para apoyar este proceso, las actividades pueden ser agrupadas en tres categorías: Movilización de Recursos (Front Office), Análisis de Costo y Riesgo (Middle Office) y Gestión del Sistema de Información y de Pagos (Back Office).*



En el área de *Movilización de Recursos*

- ✓ **procesar aplicaciones para garantías del gobierno, emitir garantías y finalizar acuerdos con prestatarios**
- ✓ **Procesar aplicaciones para prestamos reasignados y finalizar acuerdos con los prestatarios**



En el área de *Análisis de Costo y Riesgo*

- ✓ **Formular políticas para la gestión de los pasivos contingentes, la extensión de garantías del gobierno y prestamos reasignados**



En el área de *Gestión del Sistema de Información y Pagos*

- ✓ Monitorear el comportamiento de los préstamos garantizados por el gobierno y reportar cualquier incumplimiento
- ✓ Monitorear el cumplimiento de los acuerdos de prestamos reasignados y reportar cualquier anomalía al gobierno
- ✓ Monitorear todos los pasivos contingentes y asegurar que existan provisiones adecuadas de eventuales perdidas en el Presupuesto



La necesidad de contar con lineamientos sobre pasivos contingentes

- ✓ El análisis de la vulnerabilidad macroeconómica requiere información sobre la deuda pública, **así como sobre los pasivos contingentes**
- ✓ Las obligaciones contingentes, claramente pueden tener un impacto negativo sobre el déficit fiscal



El caso de Nigeria

- Segunda economía del África y 8vo productor de petróleo en el mundo
- País Federal con 36 Estados(130 millones)
- La Deuda Pública bajó de 47 a 18 billones
- Todos los préstamos externos son con Garantía del Gobierno Federal
- La mayoría de estos son reasignados



Pasivos Contingentes: el caso de Nigeria

Marco legal

El Gobierno Federal, a través de la Oficina Nacional de Gestión de la Deuda (OND), tiene la responsabilidad de la deuda pública, incluyendo los Pasivos Contingentes.



La Ley de la Oficina Nacional de Deuda

Contiene las siguientes provisiones sobre garantías, pasivos contingentes:

- (a): Mantener una base de datos para préstamos contraídos o garantizados por el Gobierno Federal o los Estados
- (b): Efectuar el servicio de la deuda externa garantizada
- (d): Preparar un cronograma de pasivos contingentes, explícitos e implícitos, y dar asesoramiento sobre su gestión.



- e): Los Gobiernos Federal o Estatal no podran obtener ningún préstamo externo, a no ser con una garantía emitida por el Ministro de Finanzas
- f): Se debe suscribir un acuerdo de garantía para prestamos externos entre el Ministro y el beneficiario
- g): El Ministro no garantizara un préstamo externo, a no ser que los términos y condiciones hayan sido aprobados por la Asamblea Nacional
- h): Cualquier pago de una obligación originada en un préstamo o una garantía, será cargada al Fondo Consolidado de Ingresos de la Federación



Lineamientos de la OND para la Contratación de Prestamos Externos para 2007-2009

- ✓ Sección (11). La Ley de la OND, impide contratación de prestamos o garantías , a menos que estén de acuerdo con el programa de endeudamiento aprobado por la Asamblea Nacional
- ✓ Sección (13). Todos los prestamos externos deben estar respaldados por la Garantía del Gobierno Federal, antes de su aprobación final



Los Lineamientos: Marco Operacional



✓ Estos Lineamientos explican los pasos para extender una garantía o para efectuar un acuerdo de reasignación de un préstamo, para asegurar que:

- los pasivos contingentes no causaran dificultades en el manejo de la cartera de deuda
- que resulte en un déficit presupuestario “oculto” , y/o cause dificultades financieras al gobierno

✓ La implementación de los Lineamientos es una tarea del Front Office y el seguimiento y su cumplimiento es una tarea del Back Office.

Los Procedimientos para el seguimiento de los pasivos contingentes deben ser incluidos en el Manual de Operaciones de la OND



Lineamientos Aplicables a Garantías

- ✓ Establecer límites sobre préstamos con garantía oficial, por ejemplo como un porcentaje del endeudamiento externo
- ✓ Limitar los pasivos contingentes de los gobiernos subnacionales y de las empresas públicas
- ✓ Analizar los costos y riesgos de emitir garantías y colocarr préstamos reasignados
- ✓ La OND debe administrar cada pasivo contingente desde el momento de su creación y efectuar su seguimiento



- ✓ Los beneficiarios deben proporcionar información financiera y sobre la implementación del proyecto
- ✓ El Gobierno Federal debe establecer una comisión de garantía
- ✓ La documentación sobre el préstamo y la garantía deben ser claros



Manual de Procedimientos

- Justificación del proyecto. Debe estar de acuerdo con las prioridades de la estrategia social y económica del país
- Estudio de factibilidad
- Resolución de la Asamblea del Estado y del Gabinete
- El establecimiento, por parte del beneficiario, de un mecanismo de seguimiento para la implementación del proyecto
- Publicación de los detalles del proyecto a ser implementado



- El acuerdo de garantía entre el Gobierno Federal y el prestatario debe incluir lo siguiente:
 - a) el monto de la garantía y el respaldo documentario del prestatario, ej. una Orden Irrevocable de Pago
 - b) el procedimiento que el Gobierno Federal y el prestatario seguirán desde el recibo de la orden de pago del servicio de la deuda
 - c) reportes periódicos requeridos del prestatario, y el procedimiento del pago de la comisión de la garantía



Prestamos Reasignados

- Es esencial monitorear el riesgo crediticio y tener control pleno de la deuda pendiente de pago.
- Estos lineamientos aplican a préstamos reasignados con recursos obtenidos externa o internamente
- Las actividades asociadas con préstamos reasignados deben ser incluidas bajo el mismo marco que las garantías del Gobierno Federal.



- Los préstamos reasignados son responsabilidad del Gobierno Federal. El Ministerio debe controlar los préstamos reasignados a fin de evitar desequilibrios fiscales y externos
- Se requiere de una evaluación de los proyectos para los cuales se utilicen los fondos. Los proyectos no viables deben ser rechazados.
- El beneficiario debe generar recursos para repagar el préstamo y el servicio se descontara de la cuenta consolidada u otros



Riesgos asociados con el nivel y la naturaleza de los Prestamos Reasignados

- Riesgo crediticio si el deudor no tiene recursos suficientes para cumplir sus obligaciones
- Riesgo legal de que un recurso contra el deudor no podrá ser ejecutado
- Riesgo de mercado si los prestamos tienen que ser refinanciados a tasas de interés mas altas
- Riesgo operacional debido a sistemas inadecuados de control interno, error humano, falencia administrativa o fraude



- Una buena practica consiste en valorar todos los pasivos contingentes sobre bases de ajuste de riesgo, e incluyendo provisiones presupuestarias para perdidas probables
- La OND asesorara al Ministerio Federal de Finanzas sobre la política de pasivos contingentes y para las provisiones presupuestarias necesarias



El caso de NIGERIA

Figure 1.1 Total Public Debt, 2001-2006

