



# Desarrollo de un Mercado de Deuda Regional

LUIS ORTIZ CEVALLOS

10 de mayo 2021

# ÍNDICE

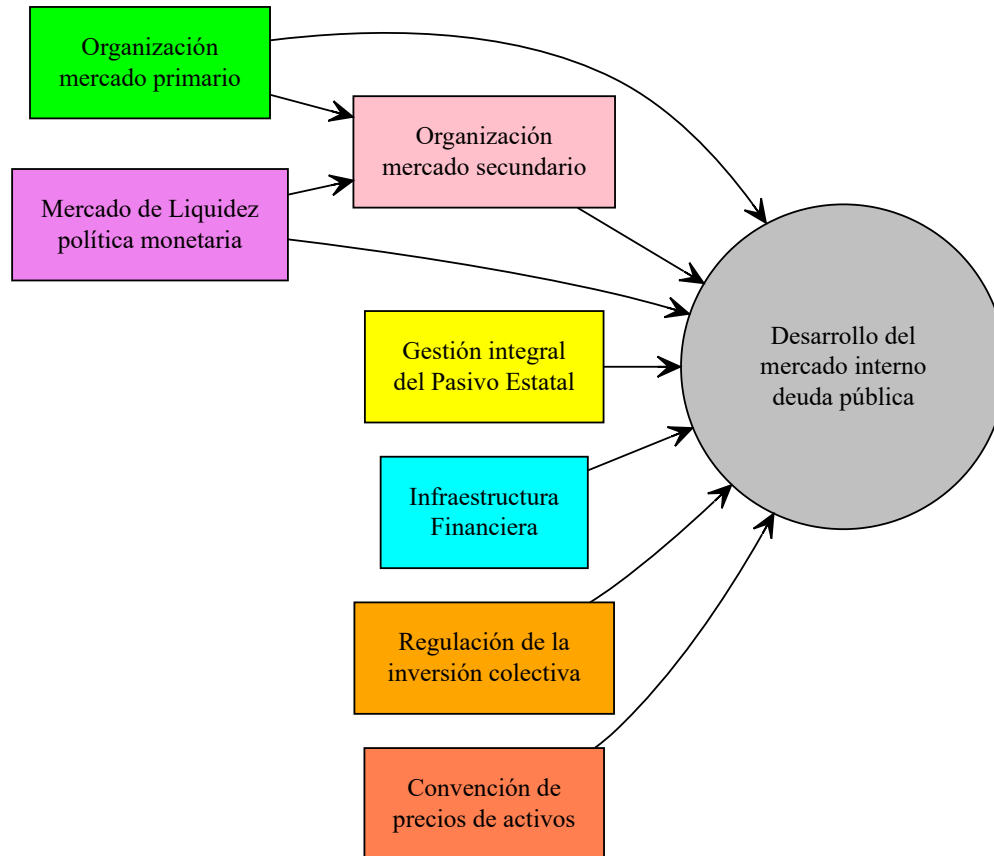


1. [LOS ESTÁNDARES](#)
2. [AVANCES POR ÁREAS DE ACCIÓN](#)
3. [DESAFÍOS](#)
4. [VISIÓN DEL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA \(Warehouse approach\)](#)



- **Los Estándares** son un conjunto de reglas mínimas, aprobadas y establecidas en el 2003 por los países de la región (Centroamérica, Panamá y República Dominicana), con la finalidad de armonizar los instrumentos de deuda pública entre estos países.
- **Los Estándares** desde su aprobación, han orientado *la organización de los mercados internos de deuda pública*, sirviendo de base para el desarrollo del Mercado de Deuda Pública Regional.

# ESTÁNDARES POR ÁREAS DE ACCIÓN



## ORGANIZACIÓN DEL MERCADO PRIMARIO

<b>1. Liderazgo del Gobierno</b>							
	CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
<b>2. Funciona comité de coordinación interinstitucional</b>							
	CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
<b>3. Se tiene plan de acción diseñado en base a los estándares</b>							
	CR	DO*	GT	HN	NI	PA	SV*
<b>4. Enlace del sector pública y el sector privado</b>							
	CR*	DO*	GT*	HN*	NI*	PA*	SV*
<b>5. Funciona regularmente una subasta competitiva</b>							
	CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
<b>6. Funciona subasta no competitiva sólo después de la competitiva</b>							
	CR	DO	GT	HN*	NI	PA	SV
<b>7. Subasta con los mismos participantes, independiente del emisor</b>							
	CR	DO*	GT*	HN*	NI*	PA	SV*

## ORGANIZACIÓN DEL MERCADO PRIMARIO

### 8. Se establece día fijo y un calendario de emisión

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

### 9. Se publica el monto global de emisión por cada plazo

CR	DO	GT	HN*	NI*	PA	SV*
----	----	----	-----	-----	----	-----

### 10. Acceso abierto a participar

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

### 11. Nuevas colocaciones de emisores soberanos siguen los estándares

CR	DO	GT*	HN	NI	PA	SV
----	----	-----	----	----	----	----

### 12. Se ejecuta plan de canje de deuda no estandarizada

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

### 13. Se hacen colocaciones por tramos en magnitudes relevantes

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

### 14. Colocaciones a corto plazo menores a 12 meses

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

## ORGANIZACIÓN DEL MERCADO PRIMARIO

15. Se emite a 3 años hasta US\$300 millones

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

16. Se emite a 5 años hasta US\$300 millones

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

17. Se monitorea un benchmark por plazos

CR	DO	GT	HN*	NI	PA	SV*
----	----	----	-----	----	----	-----

## GESTIÓN INTEGRAL DE PASIVO ESTATAL

### 18. Funciona organización institucional basada en un comité

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

### 19. Mecanismo permanente de coordinación entre Gobierno y Banco Central

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

### 20. Sustitución de deuda externa bonificada por deuda interna estandarizada

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

## MERCADO DE LIQUIDEZ Y POLÍTICA MONETARIA

### 21. Registro y difusión diaria de operaciones interbancarias

CR	DO	GT	HN	NI*	PA	SV
----	----	----	----	-----	----	----

### 22. Separación de emisiones para financiar el déficit cuasifiscal

CR*	DO*	GT	HN	NI	PA	SV
-----	-----	----	----	----	----	----



## INFRAESTRUCTURA FINANCIERA

### 23. Desarrollo de sistemas de compensación y liquidación de valores según estándares

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

### 24. Desarrollo de sistemas de pagos según estándares

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

## REGULACIÓN DE LA INVERSIÓN COLECTIVA

### 25. Normativa de los fondos de inversión conforme a estándares

CR	DO	GT*	HN	NI	PA	SV
----	----	-----	----	----	----	----

## CONVENCIONES DEL CALCULO DE LOS VALORES DE DEUDA PÚBLICA

### 26. La cotización y asignación de las subastas se hace por precios

CR	DO	GT	HN	NI	PA	SV
----	----	----	----	----	----	----

### 27. La valoración se hace conforme con los estándares

CR*	DO	GT	HN	NI*	PA	SV*
-----	----	----	----	-----	----	-----

1. Revisar, anular o agregar los Estándares.

## Estándares sujetos a revisión

- (4) Enlace del sector pública y el sector privado.
- (7) Subasta con los mismos participantes, independiente del emisor.
- (22) Separación de emisiones para financiar el déficit cuasifiscal.
- (27) La valoración se hace conforme con los estándares: corto plazo ( $< 1$  año): actual/360 y largo plazo ( $> 1$  año) actual/actual.

## Estándares sujetos a anular

- (12) Se ejecuta plan de canje de deuda no estandarizada.
- (13) Se hacen colocaciones por tramos en magnitudes relevantes.
- (15) Se emite a 3 años hasta US\$300 millones.
- (16) Se emite a 5 años hasta US\$300 millones.
- (20) Sustitución de deuda externa bonificada por deuda interna estandarizada.

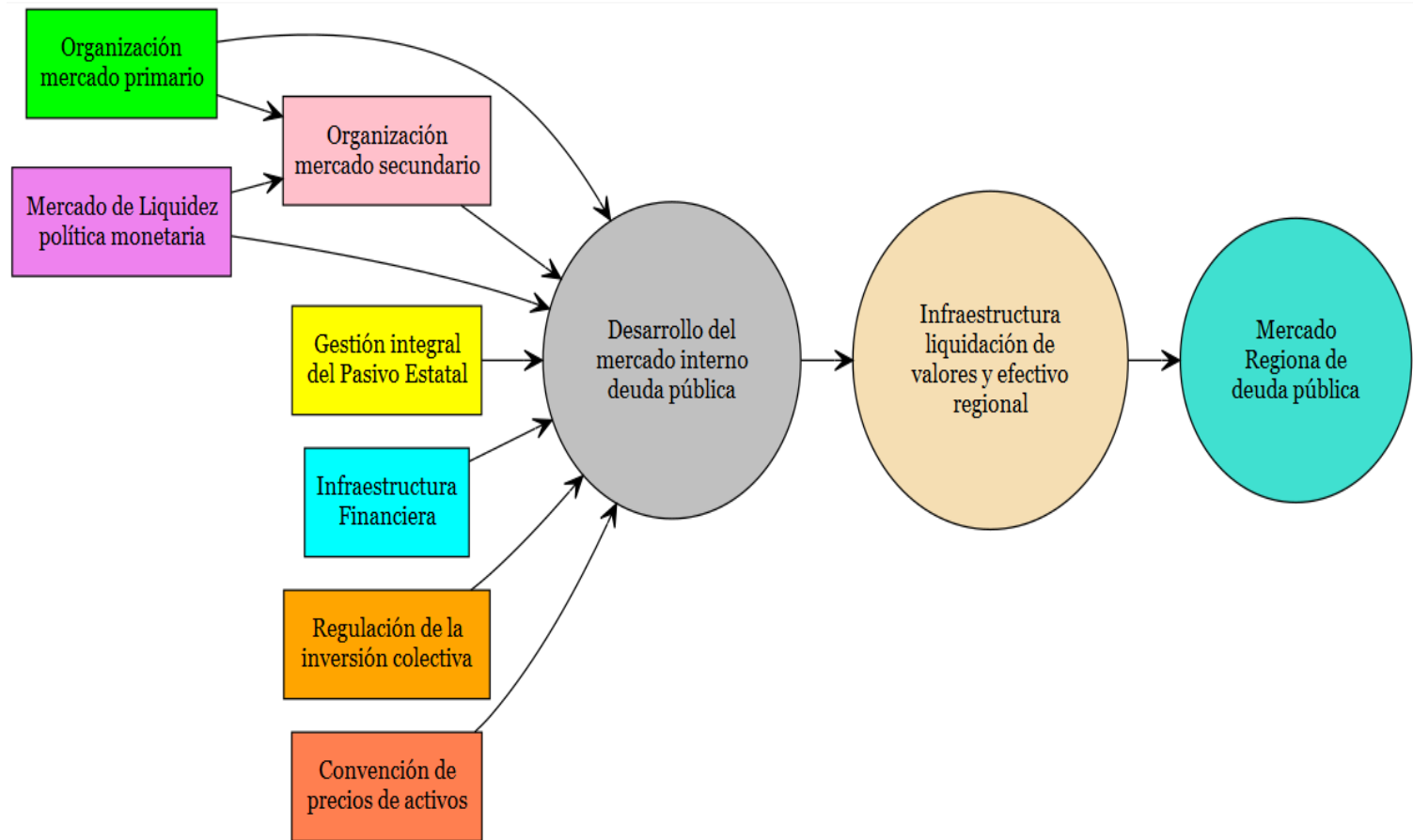
1. Revisar, anular o agregar los Estándares.

## Estándares sujetos a agregar

Disposición de una estrategia de gestión de la deuda que contemple:

- Horizonte de mediano plazo.
- Basado en análisis de sostenibilidad de la deuda.
- Coordinación con otras políticas macroeconómicas.
- Sujetas a comparación regional.

## 2. Apuntalar la infraestructura del Mercado Financiero Regional e integrar Socios Estratégicos.



## 2.A Propuesta de un "Trade Repository"

El COSEFIN emite solicitud formal al BCIE para integrarse al Comité Técnico de Estándares Regionales.

EL BCIE, comprende que para posibilitar un mercado de deuda soberana integrado, es necesario una infraestructura que haga efectiva la negociación, compensación, liquidación y custodia a nivel regional de valores.

Las Secretarías del CMCA y COSEFIN junto al BCIE, redactaron los Términos de Referencia para la contratación de una consultoría con los siguientes requerimientos:

- Diseñar una infraestructura normativa.
- Identificar esa infraestructura y las inversiones necesarias para ponerla en marcha.
- Proponer los elementos necesarios para su gobernanza y sostenibilidad.

## 2.B Vincular el SIPA con el "Trade Repository"

La consolidación del Sistema de Interconexión de Pagos (SIPA) como una plataforma reconocida y usada ampliamente por el mercado financiero regional dependerá de afrontar los siguientes retos:

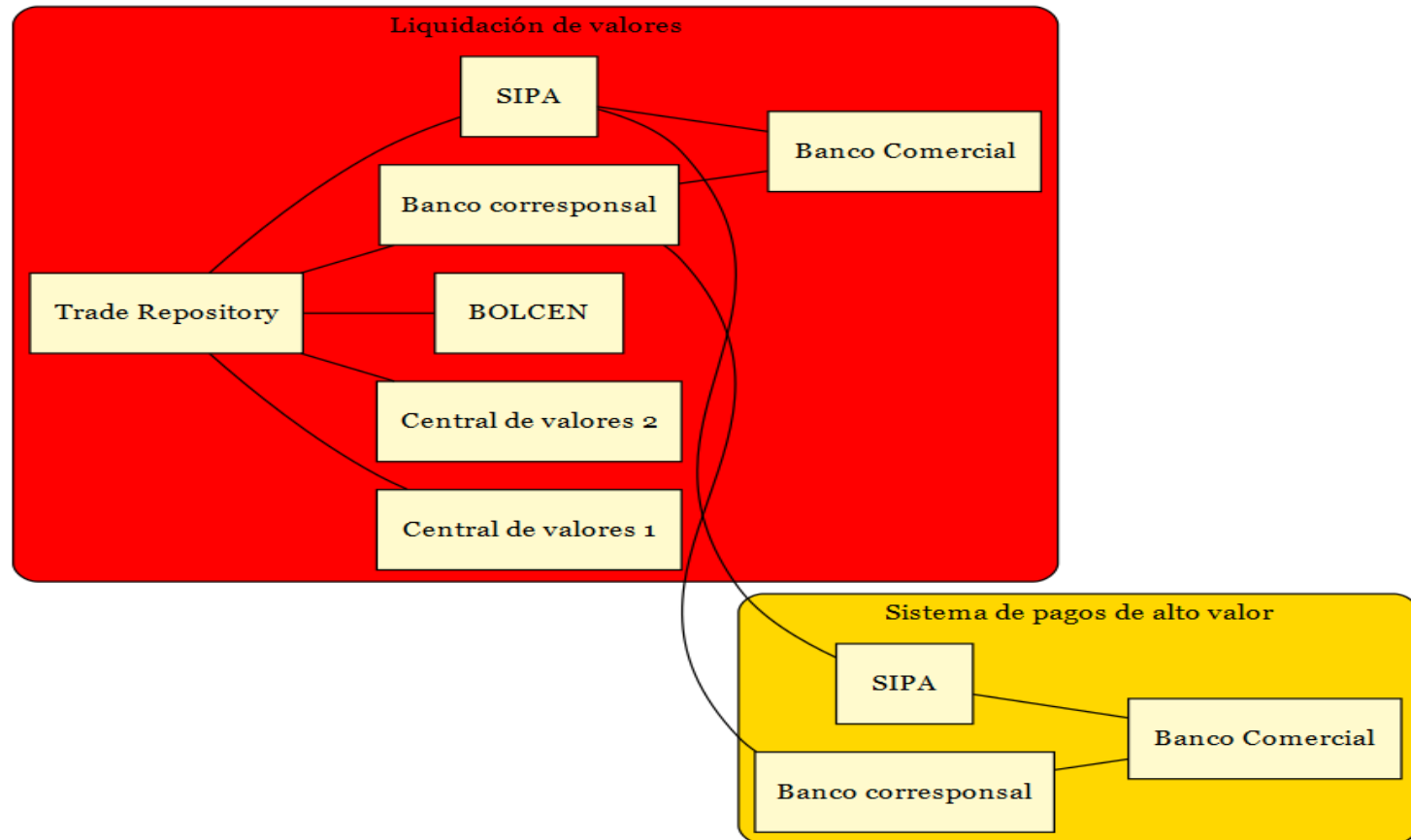
- Automatizar plenamente las transacciones
- Establecer en Panamá un LBTR e incluirlo en el SIPA
- Incorporar las Depositarias Centrales de Valores de los países de la Región como participantes del SIPA.
- Ver la factibilidad técnica y jurídica de vincularse con el "Trade Repository"

3. Mejorar los marcos para la gestión de riesgos soberano en los sistemas financieros de la región.

Los bancos, compañías de seguro y administradoras de pensiones, mantienen una demanda de títulos y valores de deuda soberana por las razones siguientes:

- Gestión de balances
- Atribuciones de creación de mercado
- **Legislación y regulación** (El Marco de capital ponderado por riesgo, El Marco del coeficiente de apalancamiento, El Marco de liquidez, etc.)
- Fragmentación
- Oportunidades de inversión

# VISIÓN DEL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA (Warehouse approach)







*Muchas Gracias*