

Reporte de Seguimiento de Nuevos Endeudamientos – mayo 2009¹

1. Introducción

El Reporte de Seguimiento de Nuevos Endeudamientos (RSNE) presenta información recopilada de las deudas recientemente contraídas por los países miembros de la Red Latinoamericana de Deuda, Desarrollo y Derechos. Con este documento se pretende brindar información fresca y útil que ayude a los analistas a evaluar la política de gestión de deuda de cada uno de los países miembros en términos de los niveles de endeudamiento, los sectores de destino de las deudas, los prestamistas, entre otros datos de interés. El presente informe recoge la información producida durante los meses de marzo y abril de 2009, la cual es presentada en la primera quincena de mayo de este año.

2. Metodología

El RSNE se prepara a partir de un seguimiento de las noticias semanales de los nuevos créditos colocados por las principales Instituciones Financieras Internacionales y Regionales (IFIs e IFRs). Las fuentes de noticias incluyen al Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Andina de Fomento y otros Bancos regionales de importancia.

También se recoge la información de las emisiones de bonos realizadas por los gobiernos de los países miembros de la red Latindadd. Esta última información se ha recogido principalmente a partir de las noticias oficiales presentadas por las agencias de gobierno respectivas en cada país. En algunos casos corresponde al Ministerio de Economía o Hacienda y en otros casos a los Bancos Centrales de cada país cuya información se reproduce entre los principales medios noticiosos de la región.

La información presentada se encuentra estandarizada en millones de dólares americanos. Ello implica que no todos los endeudamientos se contraen en esta moneda. Cuando así ocurre, se realiza la transformación equivalente a dólares utilizando las series históricas de tipos de cambio interbancario de la web financiera Oanda.com.

Aunque la actualización es diaria, el reporte se plantea realizar de manera mensual debido a que la información en algunos casos no es completa y es necesario

¹ Preparado por Ing. Raúl Mauro. Oficina central de Latindadd, Lima 11 de mayo de 2009.

completar consultando en primer lugar con la fuente primaria y en otros, triangulando con las fuentes de noticias convencionales.

3. Resultados

A continuación se presentan los resultados preliminares de este seguimiento, el cual será enriquecido con las críticas recibidas de parte de las organizaciones miembros de la red.

3.1. Niveles de nuevos endeudamientos por país

Los nuevos endeudamientos contraídos por los países miembros de la Red Latindad en los meses de marzo y abril del 2009, ascienden a un monto aproximado de 24 mil millones de dólares americanos. De este monto, más del 60% corresponde en primer lugar a Colombia, y en segundo lugar, con 14% al Perú. El resto de países han contraído deudas que en conjunto representan el 20% del total de deudas contraídas por la región.

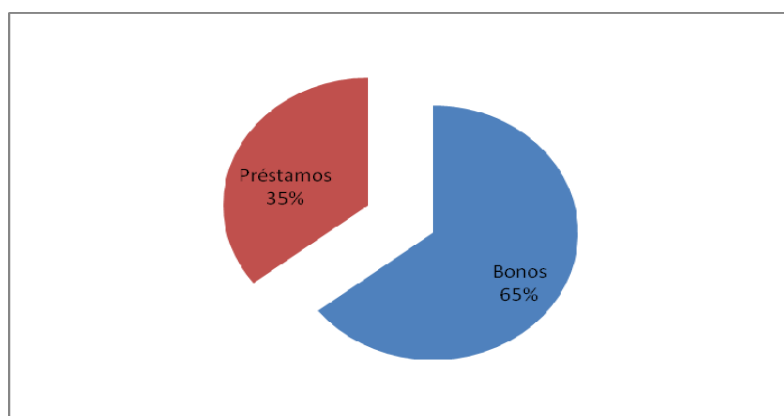
Tabla 1 Montos de nuevos endeudamientos totales por país, millones de US\$

País	Marzo	Abril	Total general	%	% acum.
Colombia	14,453.2	1,000.3	15,453.5	64.6%	64.6%
Perú	1,001.1	2,280.5	3,281.7	13.7%	78.3%
Ecuador	151.0	1,532.0	1,683.0	7.0%	85.3%
Brasil	1,300.0	284.9	1,584.9	6.6%	91.9%
Uruguay	300.0	870.2	1,170.2	4.9%	96.8%
Bolivia	74.3	362.0	436.3	1.8%	98.6%
Nicaragua	60.8	220.6	281.4	1.2%	99.8%
Argentina	48.1		48.1	0.2%	100.0%
Honduras	0.1		0.1	0.0%	100.0%
Total general	17,388.6	6,550.5	23,939.1	100.0%	

3.2. Tipos de endeudamiento

Los tipos de endeudamientos contraídos han sido principalmente por medio de emisión de bonos en el mercado internacional con casi el 65% del total reportado. Por su parte, los préstamos colocados por las IFIs han representado un financiamiento por casi el 35% del total de flujos de nuevos financiamientos recopilados por este informe.

Figura 1 Nuevos endeudamientos según tipo



Los países que han recurrido primariamente a la emisión por bonos han sido Colombia y Perú con un poco más de 15 mil millones de dólares. Estas cifras contrastan con los reducidos montos de endeudamiento por bonos reportados por Argentina por casi 50 millones de dólares.

Por otro lado, el endeudamiento por medio de préstamos sigue siendo una importante fuente de financiamiento para buena parte de los países. En el caso de Colombia, Perú, Ecuador, Brasil y Uruguay estos han superado los mil millones de dólares. En contraste, para Bolivia, Nicaragua, Argentina y Honduras los montos han sido mucho menores a esta cota.

Tabla 2 Nuevos endeudamientos según tipo y por país, millones de dólares

País	Emisión de bonos	Préstamo	Total general
Colombia	13,399.8	2,053.7	15,453.5
Perú	2,000.0	1,281.7	3,281.7
Ecuador		1,683.0	1,683.0
Brasil		1,584.9	1,584.9
Uruguay		1,170.2	1,170.2
Bolivia		436.3	436.3
Nicaragua		281.4	281.4
Argentina	47.3	0.9	48.1
Honduras		0.1	0.1
Total general	15,447.1	8,492.1	23,939.1

3.3. Acreedores

Puesto que el financiamiento de los últimos dos meses se ha concentrado en la emisión de bonos, el principal acreedor de los países resulta ser el mercado internacional de bonistas. En segundo lugar aparece el Banco Interamericano de Desarrollo con casi el 15% del flujo de fondos de financiamiento percibido por los gobiernos. Finalmente, el

resto de acreedores concentran cerca del 20% del total de fondos de crédito colocados.

Resulta importante destacar que existen dos países que han realizado préstamos a países latinoamericanos: Brasil y China. En el primer caso, es un préstamo concedido por un país latinoamericano a otro, en este caso Bolivia, por un monto ascendente a los 332 millones de dólares. En el segundo caso el préstamo es proporcionado por China a Ecuador por un monto de mil millones de dólares. Juntos representan aproximadamente un 5.6% de los montos totales de crédito percibidos por la región demostrando que hay un componente reducido pero significativo de cooperación Sur-Sur.

Finalmente, cabe señalar a dos fuentes de financiamiento poco reportados en los análisis sobre endeudamiento. En el primer caso tenemos al Fondo Latinoamericano de Reservas con un préstamo de casi 500 millones de dólares para el Ecuador, en tanto que el Banco Centroamericano de Integración Económica destinó 200 millones para Nicaragua.

Tabla 3 Nuevos endeudamientos según tipo de acreedor, millones de dólares

Prestamista	AR	BO	BR	CO	EC	HN	NI	PE	UY	Total general	%	% Acum
Mercado Internacional	47.3			13,399.8				2,000.0		15,447.1	64.5	64.5
BID	0.9	74.3	0.9	1,753.7	101.0	0.1	81.4	351.7	1,170.2	3,534.1	14.8	79.3
BIRF			1,454.0							1,454.0	6.1	85.4
CAF				300.0	100.0			600.0		1,000.0	4.2	89.5
China					1,000.0					1,000.0	4.2	93.7
BM		30.0	130.0					330.0		490.0	2.0	95.8
Fondo Latinoamericano de Reservas					482.0					482.0	2.0	97.8
Brasil		332.0								332.0	1.4	99.2
Banco Centroamérica de Integración Económica							200.0			200.0	0.8	100.0
Total general	48.1	436.3	1,584.9	15,453.5	1,683.0	0.1	281.4	3,281.7	1,170.2	23,939.1	100	

Nota: Se han usado los códigos estandarizados de internet para nombrar a los países en la tabla (ccTLD²).

3.4. Destino

Se ha clasificado preliminarmente los créditos otorgados a los gobiernos de los países miembros de la red de Latindadd. Aquello que no ha sido posible destacar a qué sector se ha destinado, se ha considerado denominarlo como "No Identificado". En el presente informe, este rubro concentra a un poco más del 60% de los recursos

² Country code Top Level Domain.

colocados debido a que se componen principalmente de los montos de financiamiento logrados a través de la emisión de bonos en el mercado internacional. En segundo lugar se aprecia que existe un financiamiento priorizado en el tema de infraestructura con más de 2 mil millones de dólares y muy seguidamente al sistema financiero regional. En el otro extremo, aparecen los financiamientos a temas como el medio ambiente, el empleo y el turismo.

Tabla 4 Sectores de destino de los nuevos endeudamientos, millones de dólares

Sector	Total	%	% acum.
No Identificado	14,579.1	60.9%	60.9%
Infraestructura	2,300.0	9.6%	70.5%
Sistema Financiero	2,100.0	8.8%	79.3%
Desarrollo Sostenible	1,300.0	5.4%	84.7%
Recompra de bonos	1,000.0	4.2%	88.9%
Inversión Social	966.1	4.0%	92.9%
Reforma y Modernización del Estado	570.3	2.4%	95.3%
Saneamiento	450.4	1.9%	97.2%
Transporte	332.7	1.4%	98.6%
Productivo	234.3	1.0%	99.6%
Energía	61.5	0.3%	99.8%
Agricultura y Desarrollo Rural	33.5	0.1%	100.0%
Sanidad	10.0	0.0%	100.0%
Turismo	0.6	0.0%	100.0%
Empleo	0.5	0.0%	100.0%
Medio Ambiente y Desastres Naturales	0.2	0.0%	100.0%
Total general	23,939.1	100.0%	

4. Conclusiones

- a) El presente informe ha mostrado información sobre la dinámica de los nuevos endeudamientos en los países miembros de la red de Latindad contraídos fundamentalmente con las IFIs. Se ha podido apreciar que el monto de estos endeudamientos, en los últimos dos meses, ha ascendido a casi 24 mil millones de dólares.
- b) Aunque el flujo de financiamiento Sur-Sur todavía es muy reducido (alrededor del 6% del total de recursos movilizados), es importante hacer un seguimiento de tales montos de deuda así como sus condicionalidades para evaluar que tan sostenibles y manejables son frente a los casos de deuda externa históricos que ha contraído la región.

- c) Consecuente con la política de recambio de viejas deudas por nuevas, buena parte de los endeudamientos han sido contraídos a partir de la emisión de bonos en el mercado financiero internacional. Los países que han concentrado estas emisiones en los dos últimos meses han sido Colombia y Perú.

- d) Buena parte de los recursos conseguidos a través del endeudamiento por bonos no son posibles de rastrear a qué sectores serán destinados. En contraste, en el caso de los préstamos directos convencionales, los principales destinos de los recursos han sido la infraestructura y el fortalecimiento del sistema financiero. Ello implica que los recursos de deuda están financiando los programas de estímulo fiscal para contrarrestar la crisis económica global.