



STATISTICS



Financiamiento Excepcional: Condonación, Reprogramación y Refinanciamiento

Seminario sobre Temas Recientes en la
Compilación de Estadísticas de Balanza de
Pagos y Posición de Inversión Internacional

Formato virtual, 25 al 27 de enero de 2021

Contenido

- **Presentaciones Normalizada y Analítica de la Balanza de Pagos**
 - **Financiamiento Excepcional**
- **FMI: Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes (FFACC)**
 - Registro de condonación de deuda
 - Registro de la donación del FFACC
- **G-20 y Club de Paris: Iniciativa de Suspensión del Servicio de la Deuda (ISSD)**
 - Registro de la Reprogramación y Refinanciamiento de Deuda en la balanza de pagos (ISSD)
- **Apéndice**

Presentación Normalizada vs Presentación Analítica

Presentación Normalizada
Componentes Normalizados
Cuenta Corriente
Bienes
Servicios
Ingreso primario
Ingreso secundario
Saldo en cuenta corriente
Cuenta de capital
Adquisi./disposi.brutas de actv.no finan.no producidos
Transferencias de capital
Saldo en cuenta de capital
Cuenta financiera
Inversión directa
Inversión de cartera
Derivados financieros y OCAE
Otra inversion
Activos de reserva
Saldo en cuenta financiera
Saldos en cuentas corriente, capital y financiera
Errores y omisiones netos
Partidas Informativas (De las cuales):
Financiamiento excepcional
Condonacion de deudas
Otras donaciones intergubernamentales
Atrasos

Presentación Analítica
Cuenta corriente (excluye reservas y partidas relacio.)
Bienes
Servicios
Ingreso primario
Ingreso secundario
Saldo en cuenta corriente
Cuenta de capital (excluye reservas y partidas relacio.)
Adquisi./disposi.brutas de actv.no finan.no producidos
Transferencias de capital
Saldo en cuenta de capital
Cuenta financiera (excluye reservas y partidas relacio.)
Inversión directa
Inversión de cartera
Derivados financieros y OCAE
Otra inversion
Saldo en cuenta financiera
Saldos en cuentas corriente, capital y financiera
Errores y omisiones netos
Reservas y partidas relacio. (partidas debajo línea)
Activos de reserva
Créditos y préstamos del FMI
Financiamiento excepcional

La presentación analítica muestra como las reservas y partidas relacionadas son usadas para financiar otras transacciones internacionales "autónomas".

Presentación Analítica

Permite distinguir las necesidades de balanza de pagos:

- ▶ **Partidas encima de la línea:** son consideradas autónomas en las cuentas corriente, financiera y de capital y contribuyen al déficit y superávit general
- ▶ **Partidas debajo de la línea:** son consideradas acomodaticias o que financian déficit o superávit
 - a) Efectuadas por las autoridades
 - b) Para satisfacer necesidades de balanza de pagos
- **Reservas y partidas relacionadas** (debajo de la línea)
 - ◆ Se consideran que transacciones de **Activos de Reserva** y de **créditos y préstamos del FMI** siempre son para satisfacer necesidades de balanza de pagos
 - ◆ **Financiamiento Excepcional:** otras transacciones financieras realizadas por las autoridades para satisfacer necesidades de balanza de pagos

Financiamiento Excepcional (FE)

1. Transacciones que financian **pagos a realizarse** se registran en el período actual (como pagos de servicio de deuda):

- ◆ Condonación de deuda
- ◆ Canje de deuda por capital
- ◆ Reprogramación o refinanciam.deuda
- ◆ Atrasos en el reembolso de deuda

FE: deuda condonada, canjeada, reprogramada, refinanciada es:

- ◆ Vencimiento de pago en el período actual o
- ◆ en atrasos

No vencido todavía

2. Otras transacciones financieras **las cuales impactan sobre los activos de reserva** se registran en el periodo actual:

- ◆ Pago anticipado de deuda
- ◆ Empréstitos para apoyo de balanza de pagos (giros sobre nuevos préstamos)
- ◆ Recibo de transferencias en efectivo de gobiernos y organismos Internacionales

Transacciones de Financiamiento Excepcional (1)

1. Condonación de deuda

- ◆ La anulación voluntaria de la totalidad o parte de la deuda en el marco de un acuerdo contractual entre acreedor y deudor.

2. Canje de deuda por capital

- ◆ Transacciones de FE relacionadas con la inversión accionaria que entraña generalmente canje de instrumentos de deuda de una economía por participaciones de capital.

3. Reprogramación o refinanciamiento de deuda

- ◆ Reprogramación o refinanciamiento de deuda supone modificaciones de un contrato de deuda existente y su remplazo por otro contrato, generalmente a un plazo más largo.

4. Acumulación y reembolso de atrasos en el reembolso de deudas

- ◆ Atrasos de deuda se originan en montos que se encuentran vencidos y no pagados.

Transacciones de Financiamiento Excepcional (2)

5. Pago anticipado de deuda

- ◆ Pagos anticipados de deuda son recompras o reembolsos anticipados de deuda en condiciones acordadas entre el deudor y el acreedor; es decir, la deuda se extingue a cambio de un pago en efectivo entre el deudor y el acreedor.
- ◆ Cuando hay descuento con respecto al valor nominal de la deuda, los pagos anticipados se denominan “recompras”.

6. Empréstitos para apoyo de Balanza de Pagos

- ◆ Recursos en préstamo (incluida la emisión de bonos) por parte o en nombre de las autoridades para satisfacer necesidades de balanza de pagos

7. Transferencias intergubernamentales

- ◆ Donaciones de gobiernos extranjeros y organismos internacionales a la economía receptora, para financiar una necesidad de balanza de pagos

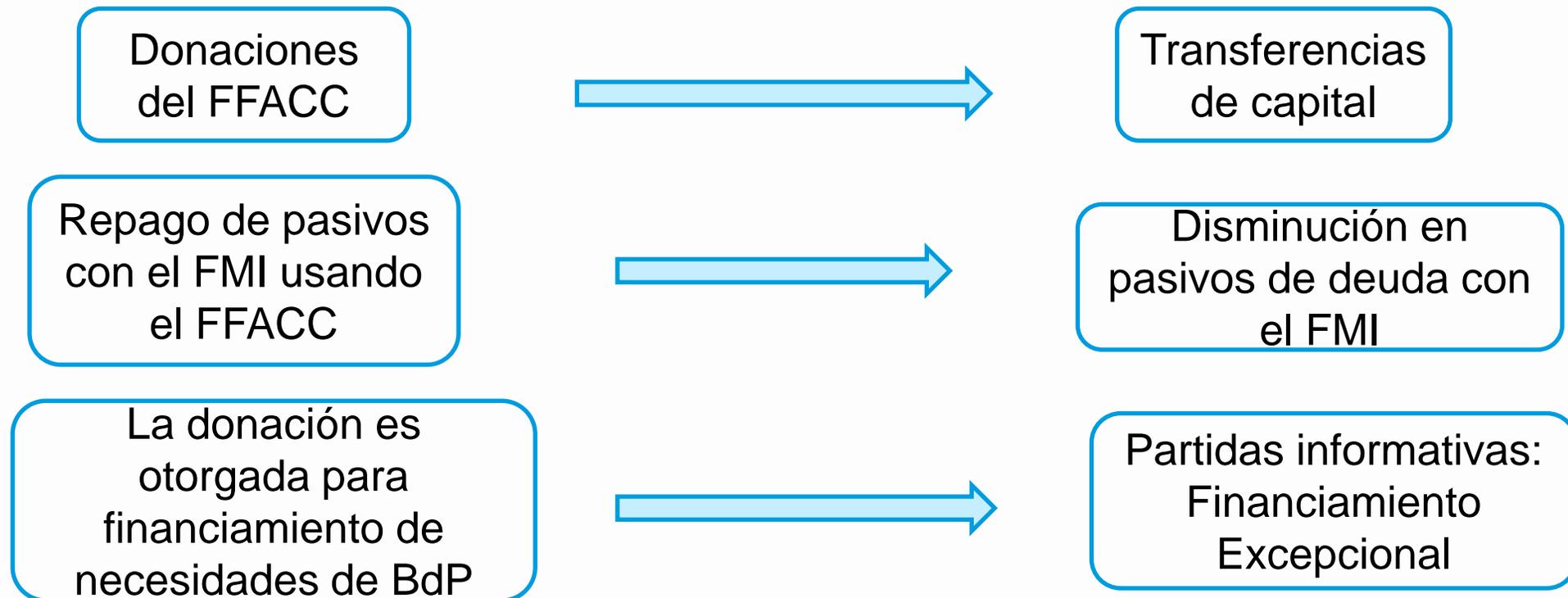
MBP6, Apéndice 1, Cuadro A.1.1 brinda una amplia descripción del registro de las transacciones de FE

Contenido

- Presentaciones Normalizada y Analítica de la Balanza de Pagos
 - Financiamiento Excepcional
- FMI: Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes (FFACC)
 - Registro de condonación de deuda
 - Registro de la donación del FFACC
- G-20 y Club de Paris: Iniciativa de Suspensión del Servicio de la Deuda (ISSD)
 - Registro de la Reprogramación y Refinanciamiento de Deuda en la balanza de pagos (ISSD)
- Apéndice

FMI – Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes (FFACC)

- El alivio de deuda aprobado por el FMI otorga una **donación** del FFACC para cubrir el **servicio de las obligaciones de deuda con el FMI** por un período de seis meses



Condonación Deuda. Deuda vencida en período actual. Ej 1

- ▶ El Gobierno del País A firma un acuerdo bilateral con un acreedor no residente que resulta en condonación de deuda:
 - ◆ Intereses \$50 millones y principal \$100 millones **vencidos este año**

Balanza de pagos	Presentación normalizada		Presentación analítica	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Cuenta corriente				
Ingreso primario				
Renta de inv. Otra inversión				
Intereses		50		50
Cuenta de capital				
Transferencia de capital				
Gobierno General				
Condonación de deuda	150			
	ANAF	PNI	ANAF	PNI
Cuenta financiera				
Otra inversión				
Préstamos				
Gobierno general		- 100		- 100
	Partidas informativas (“de las cuales”)		“Debajo la línea”	
Financiamiento excepcional	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Transferencia de capital	150		150	
Atrasos				

Tratamiento del FFACC (Alivio de Deuda)

Balanza de pagos Q1	Present. normalizada		Presentación analítica	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Cuenta corriente				
Ingreso primario				
Otras inversiones				
Intereses		4		4
Cuenta de capital				
Transferencia de capital				
Gobierno General				
Condonación de deuda	104			
Otras transfer. de capital				
	ANAF	PNI	ANAF	PNI
Cuentas financieras				
Otra inversión				
Préstamos				
Gobierno general ¹				
Créditos / préstamos con FMI		-100		
Activos de reserva	+ 104 - 104			
	Partidas informativas		"Debajo la línea"	
FMI Créditos y préstamos				-100
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Financiamiento excepcional				
Transferencias de capital	104		104	

- El FMI otorga al país A una donación del FFACC para cubrir el servicio de obligaciones con el Fondo por un período de seis meses:

► Monto que vence en Q1:

- ◆ Principal: \$50 millones

- ◆ Intereses \$4 millones

► Monto que vence en Q2:

- ◆ Principal: \$50 millones

¹ Se incluirá bajo préstamos del banco central si el pasivo externo para del FMI está en el balance del banco central.

Contenido

- **Presentaciones Normalizada y Analítica de la Balanza de Pagos**
 - **Financiamiento Excepcional**
- **FMI: Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes (FFACC)**
 - **Registro de condonación de deuda**
 - **Registro de la donación del FFACC**
- **G-20 y Club de Paris: Iniciativa de Suspensión del Servicio de la Deuda (ISSD)**
 - **Registro de la Reprogramación y Refinanciamiento de Deuda en la balanza de pagos (ISSD)**
- **Apéndice**

G-20 y Club de Paris. Iniciativa de Suspensión del Servicio de la Deuda (ISSD)

- El G-20 y Club de Paris la suspensión temporal del servicio de deuda:
 - ▶ El alivio temporal de deuda para pagos de principal e intereses toma **la forma de:**
 - reprogramación de deuda y/o
 - refinanciamiento de deuda
 - ▶ Válido desde mayo 1, 2020 hasta Junio del 2021 (originalmente Diciembre 2020)
 - ▶ Pagos diferidos serán neutros a valor presente (el total de deuda externa no se afecta)
 - ▶ La estructura de la deuda es extendida debido al remplazo de un instrumento de deuda por otro con nuevos **términos y condiciones**
- Los recursos financieros liberados se deberían usar para mitigar el impacto en saludos, social y económico de la crisis del COVID-19.

Reorganización de Deuda o Alivio de Deuda

Son acuerdos que:

- Implica ambos acreedores y deudores (y podría a ver terceras personas)
- Alteran los términos establecidos para servicio de una deuda existente

Las cuatro modalidades principales de reorganización de deuda son:

1. **Condonación de deuda:** una reducción en el monto de la deuda por el acreedor
2. **Reprogramación o refinanciamiento de deuda:** un cambio en los términos y condiciones el valor adeudado (ISSD)
3. **Conversión de deuda:** el acreedor intercambia deuda por activos económicos, diferentes de deuda, del mismo deudor
4. **Asunción de deuda:** un acuerdo trilateral con un nuevo acreedor, Se registra como:
 - ◆ Refinanciamiento de deuda: si el nuevo deudor obtiene un derecho sobre el deudor original
 - ◆ Condonación de deuda

ISSD: Reprogramación o Refinanciamiento de Deuda

Supone modificaciones de un contrato de una deuda existente y su remplazo por otro contrato, generalmente **a un plazo más largo**.

Reprogramación de Deuda

Implica reordenamientos en:

- mismo tipo de instrumento,
- mismo valor de principal
- mismo acreedor



Cambios en términos y condiciones de una deuda existente

Refinanciamiento de deuda

Implica:

- creación de un nuevo instrumento de deuda
- generalmente a un diferente valor
- podría ser un diferente acreedor



Realiza un nuevo préstamo que se usa para repagar una deuda existente

ISSD: Reprogramación o Refinanciamiento de Deuda

Reprogramación de deuda : Los nuevos terminas comprende uno o más de los siguientes elementos:

- ▶ Extensión del período de pagos
- ▶ Reducción de la tasa de interés
- ▶ Inclusión o extensión de periodo de gracia para el pago de principal
- ▶ Reprogramación del pago de los atrasos, si existieran

Refinanciamiento de deuda: implica el intercambio de:

- ▶ Mismo instrumento de deuda (préstamo por préstamo) o
- ▶ Diferentes tipos de instrumentos de deuda (préstamos por bonos)

Reprogramación de Deuda Ejemplo 1

- ▶ El gobierno del país A renegocia sus préstamos con acreedores no residentes que implica una reprogramación para el 2023 de los siguientes valores que **vencen en el período actual**:
 - ◆ Intereses \$5 millones y principal \$10 millones

Balanza de pagos	Presentación normalizada		Presentación Analítica	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Cuenta corriente				
Ingreso primario				
Otras inversión				
Intereses		5		5
	ANAF	PNI	ANAF	PNI
Cuenta financiera				
Otra inversión				
Préstamos		5		
Gobierno general		10 - 10		-10
	Partidas informativas (“De las cuales”)		“Debajo la línea”	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Financiero excepcional				
Otra inversión				
Préstamos Gobierno General				
Refinanciamie de préstamos exis				
Principal	10		10	
Intereses	5		5	

Reprogramación de deuda. Ejemplo 2

- ▶ El gobierno del país A renegocia sus préstamos con acreedores no residentes que implica una reprogramación para el 2023 de los siguientes valores que **vence el siguiente año**:
 - ◆ Principal \$10 millones
- ▶ También, acreedores acordaron reprogramar \$8 millones de **principal en atrasos**.

Balanza de pagos	Presentación normalizada		Presentación Analítica	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Cuenta corriente				
Ingreso primario				
Renta de la inversión				
Otra inversión				
Intereses				
	ANAF	PNI	ANAF	PNI
Cuenta financiera				
Otra inversión				
Préstamos				
Gobierno general		10 - 10		10 -10
		8 - 8		
	Partidas informativas (“De los cuales”)		“Debajo la línea”	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Financiamiento Excepcional				
Refinanciam de préstamo existente				
Prest. Gobierno General	8		8	
Refinanciamiento de atrasos				
Principal. Gobierno General	- 8		- 8	

Refinanciamiento de Deuda Ejemplo 1

- ▶ El Gobierno del País A acordó con un acreedor no residente, el remplazo de un préstamo con un bono. Los valores **se vencen en el presente período**:
 - ◆ Intereses de \$25 millones y principal de \$35 millones

Balanza de pagos	Presentación normalizada		Presentación Analítica	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Cuenta corriente				
Ingreso primario				
Renta de la inversión				
Otra inversión				
Intereses		25		25
	ANAF	PNI	ANAF	PNI
Cuenta financiera				
Inversión de cartera				
Títulos de deuda GG		25 + 35		
Otra inversión				
Préstamos. GG		-35		-35
	Partidas informativas (“De las cuales”)		“Debajo la línea”	
Financiamiento Excepcional	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Inversión de cartera				
Títulos de deuda GG				
Canje de préstamos por bonos				
Principal	35		35	
Intereses	25		25	

Refinanciamiento de Deuda. Ejemplo 2

- ▶ El Gobierno del País A acordó con un acreedor no residente, el remplazo de un préstamo con un bono. El principal de \$35 millones **vence el siguiente año**

Balanza de pagos	Presentación normalizada		Presentación Analítica	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Cuenta corriente				
Ingreso primario				
Renta de la inversión				
Otra inversión				
Intereses				
	ANAF	PNI	ANAF	PNI
Cuenta financiera				
Inversión de cartera				
Títulos de deuda GG		+ 35		+ 35
Otra inversión				
Préstamos. GG		-35		-35
	Partidas informativas (“De las cuales”)		“Debajo la línea”	
Financiamiento excepcional	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Inversión de cartera				
Título de deuda GG				
Canje de Préstamos por bonos				
Principal				
Intereses				

Apéndices

- **Registro de:**
 - **Atrasos**
 - **Condonación de deuda que vence en el siguiente período**
Condonación de deuda con atrasos
 - **Crédito y Préstamo con el FMI**
 - **Enlaces a notas técnicas**

Como Registrar Atrasos

Al final del año 1, el gobierno del País A obtiene de una institución no residente un préstamo de \$1,000 a un plazo de 2 años, con un interés anual del 10%; los intereses se deben pagar cada seis meses. El principal tiene que ser repagado trimestralmente ($1.000/8=125$). En el segundo trimestre del año II, el gobierno incumplió el repago de intereses y principal.

Q 1:

Cuenta corriente	Crédito	Débito
Ingreso Primario		
Renta de la inversión		
Otra inversion		
Intereses		25

Cuenta financiera	ANAF	PNI
Otra inversion		
Préstamos		
Gobierno General		25 -125
Reservas, M&D	-125	

Q 2:

Cuenta corriente	Crédito	Débito
Ingreso Primario		
Renta de la inversión		
Otra inversion		
Intereses		25

Cuenta financiera	ANAF	PNI
Otra inversion		
Préstamos		
Gobierno General		25
Reservas, M&D		

PII. Préstamos (pas)- GG: $1.000 - 125 + 25 + 25 = 925$

Partidas Informativas— Financiamiento Excepcional	Crédito	Débito
Atrasos		
Principal	125	
Intereses	50	

Condonación Deuda: Deuda que se vence en el siguiente período. Ej 2

- ▶ EL Gobierno del País A firma un acuerdo bilateral con un acreedor no residente que resulta en condonación de deuda:
 - ◆ Principal \$300 millones **se vencerá el próximo año**

Balanza de pagos	Presentación normalizada		Presentación analítica	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Cuenta corriente				
Ingreso primario				
Invest. income Other investment				
Interest				
Cuenta de capital				
Transferencia de capital				
Gobierno General				
Condonación de deuda	300		300	
	ANAF	PNI	ANAF	PNI
Cuenta financiera				
Otra inversión				
Préstamos				
Gobierno general		- 300		- 300
	Partidas informativas (“de las cuales”)		“Debajo la línea”	
Financiamiento excepcional	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Transferencia de capital				
Atrasos				

Condonación de deuda. Atrasos. Ej 3

- ▶ El Gobierno del País A firma un acuerdo bilateral con un acreedor no residente que resulta en condonación de deuda:
 - ◆ Atrasos: \$800 millones principal y \$200 millones intereses

Balanza de pagos	Presentación normalizada		Presentación analítica	
	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Cuenta corriente				
Ingreso primario				
Invest. income Other investment				
Interest				
Cuenta de capital				
Transferencia de capital				
Gobierno General				
Condonación de deuda	1.000			
	ANAF	PNI	ANAF	PNI
Cuenta financiera				
Otra inversión				
Préstamos				
Gobierno general		-1.000		
	Partidas informativas (“de las cuales”)		“Debajo la línea”	
Financiamiento excepcional	Créditos	Débitos	Créditos	Débitos
Transferencia de capital	1.000		1.000	
Rembolsos de atrasos				
Principal	-800		-800	
Intereses	-200		-200	

Créditos y Préstamos con el FMI. Ejemplo

Balanza de pagos	Presentación estándar		Presentación analítica
	Créditos	Débits	
Cuenta corriente			
Ingreso primario			
Cuenta de capital			
	ANAF	PNI	
Cuenta financiera			
Otra inversion			
Préstamos			
Gobierno general ¹			
Créditos y préstamos con el FMI		150	
		200	
Reservas			
Moneda y depósitos	350		
	Partidas informativas		"Debajo la línea"
Reserv.y parti.relacionadas (A – B – C)	Créditos	Débitos	0
A. Activos de Reserva			350
B. Créditos y préstamos con el FMI			350
C. Financiamiento excepcional			

- El FMI otorga un préstamo PRGT al país A por \$150
- País A también recibe un crédito del FMI. País A compra \$200 del FMI a cambio de su moneda nacional

¹ Se incluirá bajo préstamos del banco central si el pasivo externo para del FMI está en el balance del banco central.

Enlaces a notas técnicas

- ▶ [How to Record Debt Reorganization in External Sector and Government Finance Statistics—Debt Service Suspension Initiative](#)
- ▶ [How to Record Debt Relief under the Catastrophe Containment and Relief Trust in Macroeconomic Statistics](#)