

PERÚ: Instrumentos para financiar la soberanía económica

Guadalupe Pizarro Matos
Dirección General del Tesoro Público
Ministerio de Economía y Finanzas
Octubre 2022



Agenda



1

Estrategia de Gestión Integral de Activos y Pasivos

2

Desarrollo del Mercado de Deuda Pública

3

Estrategia de Financiamiento del Presupuesto

4

Estrategia de Financiamiento de Manejo de Pasivos

5

Desarrollo de nuevos instrumentos y mecanismos

La Estrategia de Gestión Integral de Activos y Pasivos brinda los lineamientos para una gestión eficiente

EGIAP

Manejo integrado de los activos y pasivos financieros del Sector Público No Financiero con la finalidad de gestionarlos de manera eficiente, buscando maximizar el rendimiento de los activos y minimizar el costo de los pasivos, con un riesgo prudente, alineados con los fundamentos macroeconómicos y las reglas macrofiscales.

LINEAMIENTOS

- Fortalecer el mercado de valores de deuda pública en soles con un perfil adecuado de vencimientos.
- Articular la ejecución del financiamiento del Presupuesto Público a la planificación financiera.
- Promover la eficiencia en el uso de los Fondos Públicos por medio de la fungibilidad y la prelación en el uso de las fuentes de financiamiento.
- Mantener reservas de liquidez y líneas de créditos contingentes o explorar otros instrumentos financieros que permitan enfrentar situaciones de inestabilidad financiera..
- Rentabilizar los Fondos Públicos y reducir el costo de su liquidez.
- Evaluar alternativas para mitigar los riesgos fiscales identificados y su efecto sobre las finanzas públicas.
- Fortalecer la sistematización de la pagaduría en el Sector Público y la generación de información financiera oportuna y confiable.

Perú dispone de diversos instrumentos y mecanismos para cubrir sus necesidades de financiamiento en función de su Estrategia

ACTIVOS

Cuenta Unica del Tesoro

Mecanismo de Fungibilidad

Ahorros Fiscales

Reserva Secundaria de Liquidez
Fondo de Estabilización Fiscal

PASIVOS

Multilaterales

CAF BID Banco Mundial Otros

Créditos y Líneas de financiamiento

Mercado de Capitales

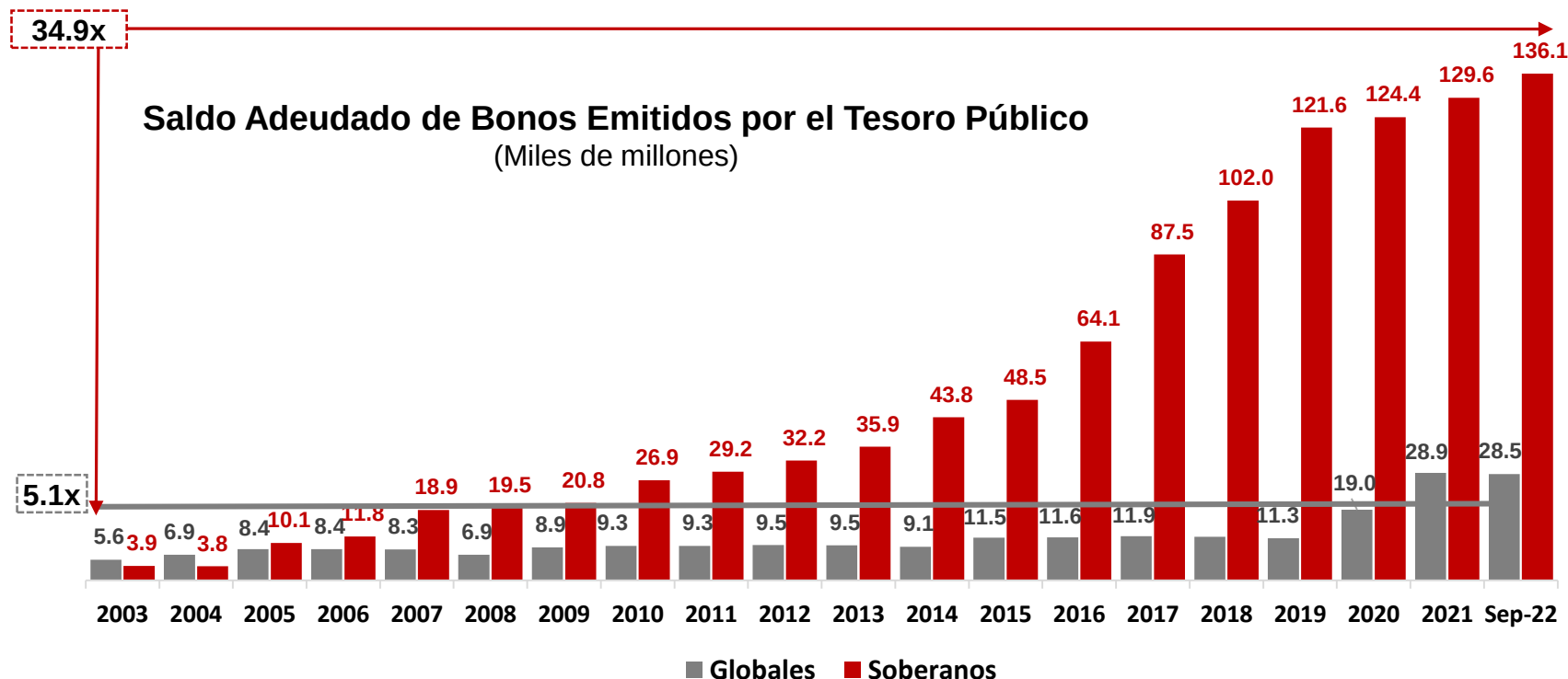
Mercado Local

Bonos Soberanos

Mercado Internacional

Bonos Globales,
Bonos ESG

En los últimos años, se incrementó la participación de bonos soberanos para contribuir a la “solarización”

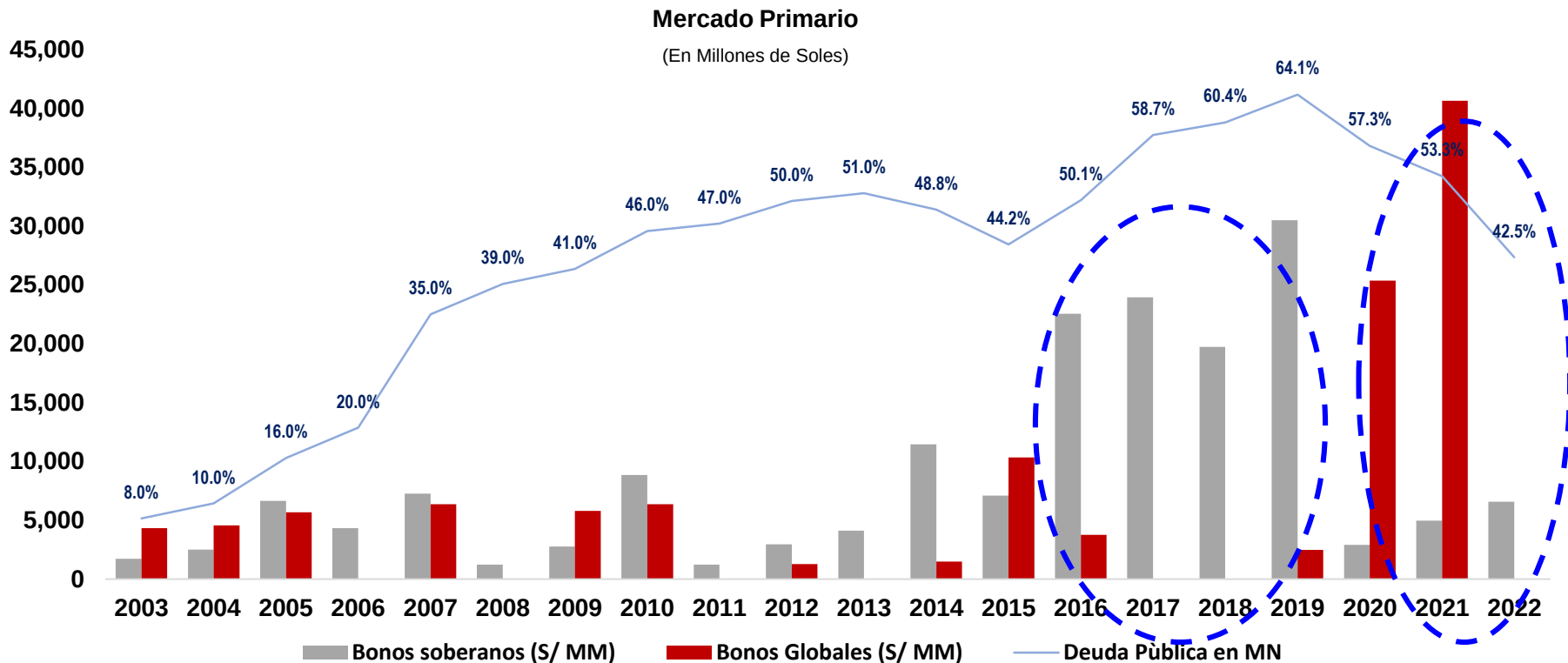


Se ha logrado un importante avance al incrementar la liquidez en el mercado de deuda pública en los últimos años



*Actualizado a agosto 2022

Impacto derivado del financiamiento para la emergencia sanitaria en la solarización de la deuda



Estrategia de financiamiento del presupuesto

Uso de Activos

FUNGIBILIDAD

Uso de fondos públicos administrados en la Cuenta Única del Tesoro, independientemente de su fuente de financiamiento, con la finalidad de brindar cobertura financiera por descalces temporales de caja, asegurando la continuidad de la atención de los requerimientos de la pagaduría de la Tesorería.

Uso de Pasivos

FINANCIAMIENTO EN MONEDA LOCAL

Objetivo: Reducir exposición al riesgo cambiario y fortalecer el mercado de deuda pública local.

Modalidad: Operaciones de endeudamiento a través de bonos soberanos.

FINANCIAMIENTO CON MULTILATERALES

Objetivo: Operaciones de crédito para financiar proyectos de inversión, que trae asociado asistencia técnica y acompañamiento durante la ejecución de los proyectos multisectoriales.

Modalidad: Créditos con Organismos Multilaterales y Bilaterales.

FINANCIAMIENTO ESG

Objetivo: Financiamiento asociado a gastos con impacto positivo en el medio ambiente, y que promuevan el acceso equitativo y de calidad a los servicios de salud, vivienda, y educación.

Modalidad: Bonos ESG en el mercado de capitales local y/o internacional.

Estrategia para el manejo de pasivos

INTERCAMBIO/RECOMPRA DE BONOS GLOBALES Y/O SOBERANOS

Objetivos: Mitigar el riesgo de refinanciamiento y solarizar la deuda.

Modalidad: Operaciones de intercambio o recompra de bonos próximos a vencer a fin de modificar el perfil del servicio de la deuda pública.

PREPAGO DE CRÉDITOS EN MONEDA EXTRANJERA

Objetivos: Mitigar el riesgo cambiario, solarizar la deuda y disminuir el costo financiero.

Modalidad: Prepagar préstamos otorgados por Organismos Multilaterales y Bilaterales que, a la fecha de evaluación, se consideren más costosos.

SWAPS / CONVERSIÓN DE DEUDA

Objetivos: Solarizar la deuda, mitigar el riesgo de tasa de interés y cambiario.

Modalidad: Swaps con las contrapartes habilitadas (ISDA + Schedule) y/o convertir la deuda existente (Organismos Multilaterales y Agencias Oficiales) a tasa fija y soles.

Desarrollo de nuevos instrumentos y mecanismos:

Fondos Bursátiles (ETFs)

- Implementación de ETFs en el marco del Programa del “Issuer-Driven ETF” en colaboración con el Banco Mundial
- Proveedor del Índice de Referencia: S&P Dow Jones Indices
- Gestor del Fondo: proceso de selección.

Préstamo de Valores

- El MEF prestaría bonos soberanos a los creadores de mercados a cambio de colateral en efectivo o valores
- La implementación de las plataformas de negociación y gestión de colaterales se encuentra en proceso de desarrollando

Secondary Market Link (SML)

- Migración a la Plataforma Global de Euroclear, que implica que Euroclear sea participante de CAVALI
- Desarrollo de la Plataforma para implementación

CAT Bond e Hidro Bond

- Instrumentos financieros orientados a gestionar el financiamiento y aseguramiento del riesgo de desastres
- Por renovar Catbond sísmico.
- En evaluación el bono hidrometeorológico con AP

PERÚ: Instrumentos para financiar la soberanía económica

Guadalupe Pizarro Matos
Dirección General del Tesoro Público
Ministerio de Economía y Finanzas
Octubre 2022

